

MEGI

Mestrado em Estatística e Gestão de Informação

Master Program in Statistics and Information Management

Methodology to define the target market for category knowledge and experience using focus group for PRIIPs

Aldo William Quillas Paredes

Dissertation presented as the partial requirement for obtaining a Master's degree in Statistics and Information Management

NOVA Information Management School
Instituto Superior de Estatística e Gestão de Informação
Universidade Nova de Lisboa

Methodology to define the target market for category knowledge and
experience using focus group for PRIIPs

Aldo William Quillas Paredes

Dissertation presented as the partial requirement for obtaining a Master's degree in Statistics and
Information Management, specialization in Risk Analysis and Management

Advisor / Co-supervisor:

- Luis Vasco Lourenço Pinheiro
- Jorge Morais Mendes

May 2020

ACKNOWLEDGMENT

I would like to express my gratitude to my professors, Luis Pinheiro and Jorge Mendes, who gave me crucial advice during the whole process of the research, which allowed me to reach the goals of the thesis. Also, this support motivated me to dig in the topic “Methodology to define the target market for category knowledge and experience using focus group for PRIIPs” and I came to know about so many new things.

Also, I am grateful for the support of my family and especially my parents, Cresencio and Amanda, who have been careful readers and critics of my research. Their sense of logic and life experience increased my enthusiasm for achieving my studies’ objectives, and never to give up during difficult moments of this path.

ABSTRACT

Under the MiFID II Product Governance rules, it is fundamental to define the target market of products offered to clients. The purpose of this research is to create a methodology, which defines and classifies financial products according to their level of complexity and risk, in order to match with investors' knowledge and experience categories and find the adequate distribution strategy. Focus groups' interview techniques were applied to segment the main characteristics of investors' knowledge, experience, risk tolerance and aversion preferences for PRIIPs.

KEYWORDS

Investors' knowledge and experience, Financial products' complexity and risk, Product governance, MiFID II regulation, Target market, PRIIPs

INDEX

1.1.	Background and problem identification	1
1.2.	Regulation	4
1.3.	Product governance	5
1.3.1.	Principles for creating financial products	6
1.3.2.	MiFID II target market criteria: categories	6
1.3.2.1.	Type of clients	6
1.3.2.2.	Knowledge and experience	7
1.3.2.3.	Financial situation with a focus on the ability to bear losses	7
1.3.2.4.	Risk tolerance and compatibility	7
1.3.2.5.	Client's objectives and needs	7
1.3.3.	Conflict of interest management and inducements	8
1.3.4.	Monitoring of financial services	8
1.3.5.	Distribution strategy	8
1.4.	Research relevance and objectives	9
2.	Risk and complexity methodologies	11
2.1.	Risk assessment of financial products	11
2.2.	Summary risk indicator	12
2.2.1.	Market risk measure	12
2.2.2.	Credit risk measure	14
2.2.3.	Market and credit risk aggregation	17
2.2.4.	Liquidity risk	17
2.3.	Complexity assessment of financial products	18
3.	Financial products' assessments	22
4.	Investors' knowledge and experience	32
4.1	Qualitative research	32
4.2.	Testing approach	33
4.3.	Results from focus group discussions	34
5.	Conclusions, limitations and extension to this study	36
6.	References	39
7.	Appendix	41
	APPENDIX A. PRIIPs' purpose categories and corresponding MRM class	41
	APPENDIX B. Facultative features of PRIIP products	42
	APPENDIX C. Complexity features of binary options, debt instruments and structured deposits	44
	APPENDIX D. Risk and complexity allocation for a sample of financial products	46

APPENDIX E. Focus group guideline	49
APPENDIX F Key information documents of a sample of products	52

LIST OF FIGURES

Figure 1 - Complaints by instrument	1
Figure 2 - Execution of orders the main cause for complaints	2
Figure 3 - Evolution of the distribution of product complexity	3
Figure 4- Average product complexity by year (Period: 2002 – 2010)	3
Figure 5 - Geographical exposure	27
Figure 6 - Complexity and risk Assessment of derivatives, funds and structured products	30

LIST OF TABLES

Table 1 - Clients categorization according to MiFID II	6
Table 2 - Market risk measure class according to PRIIPs methodology	13
Table 3 - Equivalence of credit quality	15
Table 4 - Credit quality step adjustment according to financial products' maturity or recommended holding period	16
Table 5 - Mapping of credit quality steps into a credit risk measure	16
Table 6 - Aggregation of market and credit risk into the summary risk indicator	17
Table 7 - PRIIPs products' features in the complexity assessment	20
Table 8 - Principal securities of the SPGP Fund	27
Table 9 - Types of target participants for the focus group	33
Table 10 - Focus group discussion participants' demographics	34

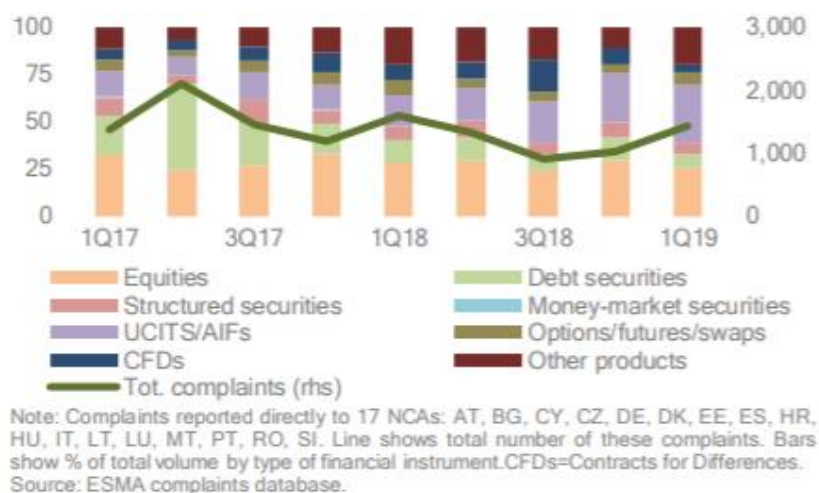
1. INTRODUCTION

1.1. BACKGROUND AND PROBLEM IDENTIFICATION

Financial regulatory institutions have the challenge of continuously improving supervision and the framework for investment community participants (manufacturer companies, distributor enterprises, government institutions and clients), because financial business operations are influenced by different factors such as technology, macroeconomic variables, product features, client requirements and distribution strategies.

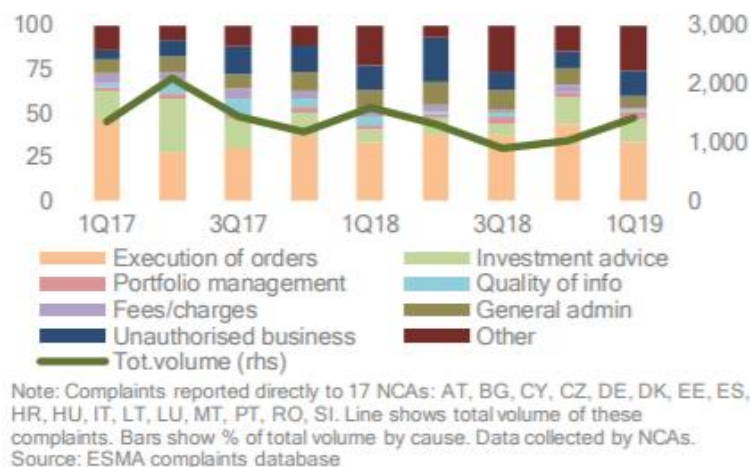
In addition, one of the purposes of the financial regulatory framework relies on the mitigation of asymmetries of information between parties, financial companies, and investors. Therefore, supervisors establish rules that ensure that companies disclose more information (product risks profiles, costs, pay-off scenarios, among other factors) to investors in a prompt, fair, efficient, and comprehensive manner. According to the ESMA Report on *Trends, Risks, and Vulnerabilities* (ESMA 2019), the figure N° 1 shows the overall number of complaints peaked in the Q2 2017 (around 2000), reached the bottom in Q3 2018 (around 1000) and increased afterward until Q1 2019 (around 1500). Equities, debt securities, and UCITS/AIF represent the main source of instrument complaints where equities and debts represent the biggest share of complaints in 2017 and part of 2018, but since Q3 2018, UCITS/AIF became the instrument with more complaints. On the other hand, the figure N° 2 of the same report points to the main type of complaints for the last two years were execution orders, investment advice, and unauthorized business. Execution orders complaints has been the most representative in the analyzed period, reaching the peak in 1Q 2017 (around 50% of total complaints) and the lowest point in 2Q 2017 (around 20% of total complaints).

Figure 1 - Complaints by instrument



Source: ESMA report on *Trend, Risks and Vulnerabilities* (p. 25), ESMA, 2019

Figure 2 - Execution of orders the main cause for complaints

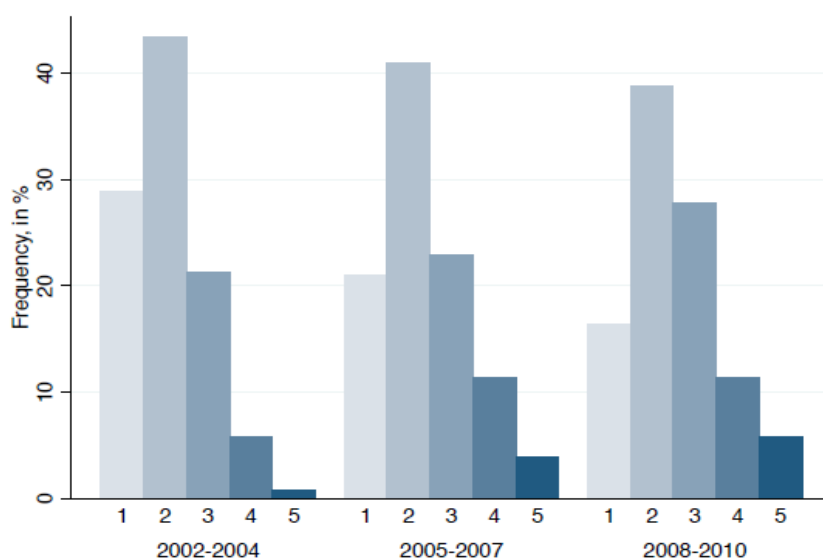


Source: ESMA report on Trend, Risks and Vulnerabilities (p. 25), ESMA, 2019

The principal reason for investors' complaints (mainly arising from execution orders and investment advice) is to be found in an inaccurate understanding of client's profiles (risk aversion, financial stability, knowledge and experience), their needs and their aims. As a result, it is important that producers and distributors establish procedures, which provide investors with understandable information about product risks and complexity. Also, it is extremely important for product governance purposes that producers and distributors understand their clients' profiles and carefully assess their Target Market (TM).

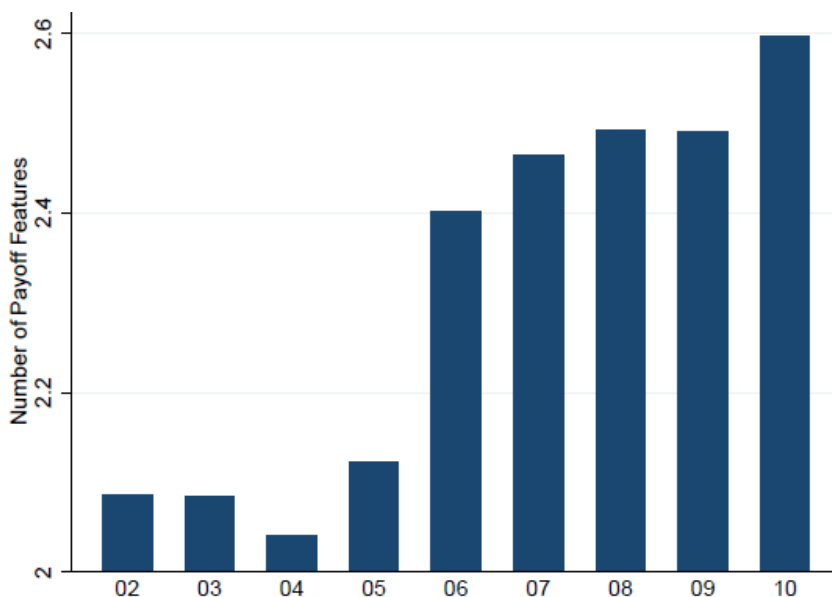
Claire, C. Boris, V. (2013) proposed in their analysis some explanations for the growing trend of complex products negotiations. Based on their research, the investor's desire to invest in financial products with specific features has increased because their preferences have changed, or investors are looking for gambling opportunities. The following figures N° 3 and N° 4 shows the evolution of complexity products for 9 years (from 2002 to 2010) based on a sample of 55,585 financial products, which were negotiated in European countries.

Figure 3 - Evolution of the distribution of product complexity



Source: Claire, C. Boris, V. (2013), it was elaborated based on 55,585 products from 17 European countries, where the complexity is measured in function of the number of features related to the pay-off formula, also the categories from 1 to 5 represent that lowest and highest level of complexity

Figure 4- Average product complexity by year (Period: 2002 – 2010)



Source: Claire, C. Boris, V. (2013), it was elaborated based on 55,585 products from 17 European countries, where the complexity is measured in function of the number of features related to the pay-off formula.

Indeed, the previous figures show a growing trend of complex product commercialization, which means that some clients are prepared to invest in these kinds of financial instruments, but others are not able to because of their lack of knowledge and/or experience. The MiFID II regulation (Directive 2014/65/EU) established requirements for manufacturers and distributors along the whole process

of financial instruments commercialization from the creation by manufacturers to the sales or advice by distributors. Specifically, one of the main requirements, regarding the complexity level of financial products, which should be taken into account even before selling or giving advice to clients, is the financial knowledge and background of the clients themselves. In fact, this is one of the main concerns of this study because the regulation already mentions all these factors (complexity, knowledge and experience, among others), however it did not establish procedures for measuring the levels of complexity of financial instruments and how to fit them into the target market category of knowledge and experience (basic, informed and advanced). The only exception to this is Article 25 n°4 - MiFID II (Directive 2014/65/ EU), where the regulator reveals types of non-complex products. Later, ESMA published guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1783), but it still lacks discussion on how to define levels of complexity.

1.2. REGULATION

The following chapter will focus on the regulatory frameworks of PRIIP's (Package Retail and Insurance – Based Investment Products) and MiFID II (*Markets in Financial Instruments Directive II*). In addition, the following paragraphs will provide a brief description of the main impacts of the new regulations for manufacturers, distributors and investors.

MiFID II regulation's (Directive 2014/65/EU) scope applies to investment companies, credit institutions, and *undertakings for the collective investment of transferable securities* (UCITS) and external *Alternative Investment Funds Managers* (AIFMs). Indeed, the Directive 2014/65/EU establishes different requirements (some of which are explained in more detail in the following sections of the research) with the main objective being to set up comparable Product Governance (PG) among member states, investment firms, and clients, meaning that investment firms need to follow those requirements for understanding financial instruments' features and identifying a target market (TM). Furthermore, they must make periodic assessments to ensure the financial instruments offered fulfill the clients' needs and best interests.

These companies (investment companies, credit institutions, and *undertakings for the collective investment of transferable securities* (UCITS) and external *Alternative Investment Funds Managers* (AIFMs) should make rigorous assessments (products and investors features) in order to bring more protection to clients (mainly for non-professional investors) and ensure suitable investment advice. According to the new rules, the assessment should include the following criteria: types of clients to whom the product is targeted, knowledge and experience, financial situation, risk tolerance, and client's objectives and needs.

The TM assessment is applied by both the manufacturers and distributors where those evaluations shall be coherent. Moreover, this new product governance requirement affects all the product life-cycle stages and the communication process between manufacturers and distributors. In addition, distributors must monitor clients and make regular assessments every year in order to ensure that the service provided to the client is suitable.

The corresponding rule of MiFID II is PRIIPs' Regulation -1286/2014 EU which establishes the *Key Information Document* (KID) where this document brings much more information about financial products. The KID covers the following topics for each financial product:

- I. Investment products purposes;
- II. Products name and manufacturers;

- III. Products type, objectives and intended retail investors;
- IV. Risk indicators and performance scenarios;
- V. Cost over time and composition;
- VI. Recommendation of investment horizon;
- VII. Channels for complaints.

One of the focal points for this study will be risk indicators, performance scenarios and the recommendation of investment horizons. With PRIIPs KID, investors know the level of risk (market and credit risks are embedded) of each financial product, which allows them to better understand the risk and return of their investment decisions.

The common areas for both regulations are based on the following new concepts: know your customer, knowledge, competence (employees and investors), appropriateness and suitability tests, in order to understand client needs and define the correct target market.

According the reports of supervisory entities, these new rules generate the following benefits and costs for all stakeholders (regulatory entities, private companies and investors).

Benefits:

- I. Increase in legal certainty and harmonized application of the rules across European member states;
- II. Enhance the degree investor protection;
- III. Improve investors' overall confidence;
- IV. Improve quality of the products offered and sold to investors meaning investors receive appropriate products and services according their characteristics;
- V. Overall improvement in investment services according to the needs and characteristics of investors;
- VI. Reduction in miss-selling risks, complaints, legal expenditures, reputational damage;
- VII. Mitigation of supervisory arbitrage.

Costs:

- I. IT investments, procedural and organizational arrangements (business, compliance and legal);
- II. Organizational and HR costs (employee training);
- III. Costs related to the exchange of information between distributors and manufacturers.

1.3. PRODUCT GOVERNANCE

The European product and governance framework was established through the regulations (Directive 2014/65/EU, MiFID II and PRIIPs) to ensure suitable and accurate investment services for clients' objectives and needs, also the scope of PG covers the entire cycle of investment service (product creation, distribution, and post-sale services). This piece of research is focused on certain areas of PG such as manufacturers' principles for creating products, a list of categories according to MiFID II, conflict of interest, management and inducements, monitoring processes and distribution strategies.

1.3.1. Principles for creating financial products

The business cycle of financial instruments is divided in three general phases: production, distribution and post-sale, which should be improved regularly by manufacturers and distributors through periodically assessments. The following section describes some principles that manufacturers and distributors usually establish during the production and distribution phases:

- I. Fair value or value for money tests (VFM): Given the complexity of some financial products and their respective pricing formulas, the goal of VFM tests is to check financial product prices and expected payoffs before being launched to the market. Also, it is important to compare the results with an investment benchmark;
- II. Inducement policies between manufacturers and distributors, which should not create any bias for distributors. In other words, distributors should not be persuaded by manufacturers agreements for selling specific products;
- III. Establish financial market scenarios and their impact to payoff;
- IV. Establish the level of risk and reward of each financial product;
- V. Manufacturers should indicate a theoretical target market that should be coherent with distributors target clients.

1.3.2. MiFID II target market criteria: categories

1.3.2.1. Type of clients

According to the *European Working Group and EFAMA* (2017) there are three main investor types within the scope of MiFID II: retail; professional; and eligible counterparty. This classification allows financial companies to bring more protection to non-professional clients and tailor their advice to clients' level of knowledge and experience (basic, informed and advance). In contrast, the other kind of clients (professional and eligible counterparty) will receive less protection, also companies do not have to make any assessment of professional clients before selling financial products or giving any investment advice.

Table 1 - Clients categorization according to MiFID II

Professional Clients	Non - Professional Clients	Eligible Counterparties
Credit institutions Investment companies Insurance companies Collective Investment institutions Pension and Manager Funds Government institutions People who bring investment services	Type of clients who require more protections	Credit institutions Investment companies Insurance companies Collective Investment institutions Pension and Manager Funds Government institutions

Source: Template of European Working Group and EFAMA (2017)

Retail clients receive the highest level of protection, which means they are restricted from investing in risky products. Nevertheless, they can be categorized as professional clients before an additional assessment from distributors and must comply with at least two of the following requisites:

- I. The client has carried out transactions of a significant size and in a relevant market with an average frequency of at least 10 transactions per quarter during the previous last four quarters;
- II. Has a portfolio size that exceeds EUR 500,000, including cash deposits;
- III. The client works or has performed functions in the financial sector, for at least one year.

1.3.2.2. Knowledge and experience

Clients understanding of financial products, *knowledge*, can be categorized according to the level of understanding of financial products' elements: relevant product type, product features and knowledge of related areas. In contrast, clients' experience considers the clients' background with financial instrument elements such as relevant product type, features and related areas.

Indeed, both areas (knowledge and experience) are complementary and shall be evaluated together, this means that a low level of knowledge could be compensated for by a high level of experience, and vice versa. Furthermore, the European MiFID II Template proposes the following classification: basic, informed, advanced, and expert investor in Germany. All these aspects are going to be described and explained in further detail in the latter sections of this research, but the main challenge of this study is to better understand the level of complexity of financials products and match them with the corresponding knowledge and experience classification.

1.3.2.3. Financial situation with a focus on the ability to bear losses

This part of the assessment focuses on the financial strength of investors to support losses or be able to make additional payments, which might exceed the investment amount, such as a margin call in derivatives products. The classification of the ability to bear losses are:

- i) No capital loss: the sort of investors who cannot bear losses;
- ii) Limited capital loss;
- iii) Limited capital loss level: for structured products or funds and when capital guarantee is provided in the primary market and is held until maturity;
- iv) No capital guarantee;
- v) Loss beyond capital.

1.3.2.4. Risk tolerance and compatibility

Investors' risk attitudes can be categorized as: risk oriented, also known as speculative; balanced; and conservative. Firms must define the risk indicator criteria of financial products, to fulfill this requirement, PRIIPs regulation and the UCITS directive can be used.

In this study PRIIPs rules are used to evaluate the risk of financial products. According to this piece of regulation each financial product shall be classified in the Summary Risk Indicator (SRI) from 1 to 7 according its market and credit risk scale, the methodology's characteristics and assumptions will be explained in the following section of the present report.

1.3.2.5. Client's objectives and needs

The purpose of this section is to understand the investment goals and the needs of clients and how financial instruments are made to fulfill those needs as well as considering clients' wider financial goals or their overall investment strategy. The clients' goals can be fine-tuned according to the following specific characteristics:

- i) Types of return profiles: preservation, growth, income, hedging, leveraged, German pension scheme, and others;
- ii) Time horizon: very short – term (less than 1 year), short – term (less than 3 years), medium term (less than 5 years) and long – term (more than 5 years);
- iii) Maturity termination: date of maturity and whether early termination is permitted;
- iv) Other specific investment criteria: green, ethical, Islamic banking, among others.

1.3.3. Conflict of interest management and inducements

According to Article 23 of the Regulation (EU) 2014/65, “investment firms must take all the responsibility for ensuring the identification and prevention or management of conflict of interests between themselves (managers, employees and tied agents, or other persons linked to them by control), or between one client and another that arise in the course of providing any investment and/or ancillary services, including those caused by the receipt of inducements by their remunerations or third parties and another incentive structures.”

To comply with these requirements, investment firms shall not only establish steps or processes for mitigating conflict of interests, but must also disclose those procedures, including the nature and sources of the risk to their clients. This disclosure shall be via a durable medium (that includes periodic communications considering the type and complexity of financial instruments) and enough information to enable them to take informed decisions.

Indeed, inducement payments for investment firms are only allowed if they improve the quality of the client service and/or do not prevent them from acting honestly, fairly and professionally, and in the best interest of the clients. What is more, all crucial details of the inducement (namely its existence, nature, amount, and method of calculation) must be disclosed.

1.3.4. Monitoring of financial services

For investment advice, distributors should provide at least once a year, a document to non-professional clients with the following information:

- I. If the advice was brought on the initiative of distributors or clients;
- II. If the advice was offered independently or not;
- III. Target market features such as clients’ preferences, objectives, financial situation and risk tolerances.

As a consequence of these requirements, companies need to strengthen their employees’ policies, which have to comply with certain requirements such as employees’ knowledge and competence. Moreover, firms must differentiate not only between experienced staff (more than 6 months of industry experience) and between non-experienced staff, but also have to enhance their investment advice procedures, which should ensure accurate services according to their client’s preferences and needs.

1.3.5. Distribution strategy

Another important aspect of the PG with regard to regulatory requirements is the distribution strategy, where manufacturers and distributors should be aligned to offer appropriate financial products to target clients. This means that product features should be congruent with the list of categories assessed. In fact, manufacturers have to use at least the five categories or include more categories if they find that target clients shall be more restricted according to the financial product features.

Afterwards, distributors should add another assessment and make a granular evaluation in order to ensure an accurate investment service.

As previously mentioned, manufacturers usually establish a potential target market at the beginning of the production phase, based on the five categories. Afterwards, distributors should define the same or a more specific target market and offer their services based on the execution-only regime, execution with appropriateness test, investment advice and portfolio management (all of which are types of distribution strategies). Indeed, distributors have to complement the target market assessment with appropriateness and suitability tests ensuring that services are in accordance with clients' needs, characteristics, and objectives. The appropriateness checks the K&E while the suitability checks all the other categories previously described (financial situation and ability to bear losses, risk tolerance, clients' objectives, and needs). Investor questionnaires are a fundamental tool in the KYC (Know Your Customer) process and ultimately to align with clients' investment needs.

The characteristics and responsibilities of each form of distribution are:

- I. Distributors can do execution-only in the cases of non-complex financial products (simple products), limited clients' information, or when target clients take the initiative to invest in tailor-made products. In case of complex product distributors should do appropriateness test in order to check the level of client's knowledge and experience;
- II. For investment advice, distributors should follow a more prudent approach (suitability test), which means that they should follow the procedures, and investment policies, that are more rigorous and offer more protection to target clients. On the other hand, there could be specific cases when distributors do not use conservative policies or procedures, therefore in those cases distributors must report their decisions to manufacturers;
- III. As long as distributors offer a portfolio management (suitability test) to their target customer, such as portfolio hedge and diversification, in such cases companies can offer financial products which are outside of the manufacturers' scope.

To sum up, if distributors sell products outside the positive TM or to a negative target market, meaning clients who are not compatible with products' features, distributors must report and deliver reasons for their decision to manufactures specially for the negative TM cases.

To ensure suitable independent investment advice, distributors should comply with the following guidelines:

- I. Offer a broad range of financial products available in the market;
- II. Include financial instruments from any manufacturer;
- III. Should not receive any benefits or commissions from other companies, except non-pecuniary benefits of non-significant amount.

1.4. RESEARCH RELEVANCE AND OBJECTIVES

The impact of the MiFID II and PRIIPs frameworks on manufacturers and distributors of financial products is the main reason for the current research which focuses on the integration of product and client assessment such as the analysis of products' risk and complexity and evaluation of clients' knowledge and experience. This research tries to reinforce target market definition and contribute to a better PG, which allows a better matching of products to the clients' characteristics. In order to accomplish those goals the thesis will:

- I. Describe risk assessment methodology according to PRIIPs' framework;
- II. Establish a complexity assessment methodology;
- III. Analyze the risk and complexity on a sample of financial products;
- IV. Define clients' features by focus groups;
- V. Propose a general methodology, which joins the products and clients' assessments according to MiFID II requirements for the category of knowledge and experience.

2. RISK AND COMPLEXITY METHODOLOGIES

The risk measure focuses on the calculation of the losses of investing in financial products according to certain variables such as historical returns, probability of confidence, macroeconomy variables, among others. Specifically, this research uses PRIIPs regulatory methodology for classifying risk levels of financial products. The explanation of that methodology will be described in the following sections. Complexity measures the level of difficulty of financial products in terms of clients' understanding, indeed, the proposed methodology is based on financial instruments' features. The authors recognize that risk and complexity are two different dimensions of product characteristics but also believe that used together are better able to define the target for the knowledge and the experience category as clients also perceive them to be closely related (see later focus group analysis).

Risk and complexity methodologies can be complementary in making financial products' assessments and can give a holistic view of products' features in order to match clients' knowledge and experience characteristics. Knowledge and experience are subjective variables. The challenge of the research is to find a link between quantitative variables (risk and complexity) and qualitative variables (knowledge and experience). Also, there is an attempt to quantify the levels of complexity of financial products (PRIIPs). Finally, this research uses focus group assessments to study different types of clients and their patterns and in this way attempts to find a complete and integrated methodology for risk, complexity, knowledge and experience factors.

2.1. RISK ASSESSMENT OF FINANCIAL PRODUCTS

According to the *European Working Group and EFAMA* (2017), the available methodologies for risk assessment of financial products are PRIIPs methodology, UCITS methodology, Non-PRIIPS & UCITS, Non- PRIIPS & UCITS – Spain and Non – PRIIPS & UCITS – Germany.

The research relies on PRIIPs products, therefore the methodology for evaluating financial risks is the Packaged Retail and Insurance – based Investment Products (PRIIPs), the EU Commission Delegated Regulation 1286 / 2014. This regulatory framework introduced a mandatory Key Information Document (KID), with a standard format (3 pages), intended to be more understandable and transparent for retail investors. Besides transparency and a uniform document across the EU space, the idea was to mitigate the asymmetry of information between advisors and investors.

According to the *Financial Conduct Authority* (2018), financial products covered by the PRIIPs Methodology are the following:

- I. Non-insurance-based investment products: UCITS, retail AIFs, derivatives, structured deposits, pension products, annuities, and structured securities;
- II. Insurance-based investment products with the profit or life insurance contracts, with bonuses, or which contain unit-linked and index-life elements;
- III. Instruments issued by securitization *Special Purpose Vehicle*.

Additionally, PRIIP manufacturers should comply with the KID document (3 pages) that covers the following sections:

1. Purpose

Relevant information about the investment product.

2. Product

Name, how to contact the manufacturers (website, telephone number, others) and competent authorities.

3. What is this product?

Type, objectives, intended retail investor and insurance benefit costs.

4. What are the risks and what could I get in return?

Risk indicator (description of risk and reward profile, summary risk indicator, possible maximum losses, capital protection against market risk) and performance scenarios. Under this regulation, there are four performance scenarios (favorable, moderate, unfavorable and stress scenario) wherein each scenario shows probable returns for specific market conditions for the recommended holding period;

5. What happens if (PRIIP manufacturer) is unable to pay-out?

Information on whether there is a guarantee scheme.

6. What are the costs?

Costs over time and composition information.

7. How long should I hold it and can I take money out early?

Recommended holding period and implications (fees and penalties) of disinvesting before maturity.

8. How can I complain? And other relevant information

Which authorities can provide support during complaints?

2.2. SUMMARY RISK INDICATOR

One of the new aspects of the PRIIP framework is related to the fact that the KID (Key Information Document) should contain the Summary Risk Indicator (SRI) for each product. This indicator represents a risk score for each financial product, which joins the market and credit risk information.

2.2.1. Market risk measure

PRIIP product market risks are classified into seven *Market Risk Measure* (MRM) classes, which depends on the following PRIIP categories (Annex II. *PRIIPs Purpose Categories and corresponding MRM Class gives a brief description of the categories*):

i) Category 1

The following financial instrument options, futures, swaps, forwards, derivatives instruments for the transfer of credit risk, financial contracts for differences and other derivatives contracts relating to securities, currencies, interest rates, emission allowances, financial indices, commodities, climatic variables, freight rates, inflation and other official economic statistics. All these financial instruments are classified as *Market Risk Measure (MRM) class 7*.

In addition, PRIIP products where investors could lose more than 100% of the investment amount are classified as MRM class 7. Finally, the other groups of products in this category are those, which are priced on a less regular basis than monthly, or which do not have an appropriate benchmark or proxy. In this case, they are assigned to MRM class 6.

ii) Category 2

PRIIP products which, either directly or on a synthetic basis, offer non-leveraged exposure of the prices of underlying investments, or a leverage exposure on underlying investments that pays a constant multiple of the prices of those underlying investments, where those products have at least historical prices of 2, 4 and 5 years for daily, weekly and monthly prices. Furthermore, the other characteristic in this category is that if PRIIP products have accurate benchmarks or proxies, which fulfil the same criteria of length and frequency of price history. For example, stock indexes such as Euro Stock 50 and S&P 500 or ETF products like a SPDR Gold Shares (GLD).

iii) Category 3

PRIIP products whose values reflect the prices of underlying investments, however not as a constant multiple of the prices of those underlying investments (non-linearity products), where its historical prices comprise the same features of category 2. In general, structured products fit into this category, such as structured deposits and notes.

iv) Category 4

PRIIP products whose values depend in part of factors not observed in the market, including insurance based PRIIPs, which distribute a portion of the PRIIP manufacturer's profits to retail investors.

Furthermore, for PRIIP products; which are in categories 2, 3 and 4, its MRM class depends on its annualized volatility, which is measured by value-at-risk (VaR) at a confidence level of 97.5%. The designation of MRM class for each PRIIP product should follow the volatility ranges.

Table 2 - Market risk measure class according to PRIIPs methodology

MRM Class	VaR - Equivalent Volatility (VEV)
1	< 0,5%
2	0,5% - 5,0 %
3	5,0% - 12%
4	12% - 20%
5	20% - 30%
6	30% - 80%
7	> 80%

Source: Supplementing the Regulation (EU) N° 1286/2014: Key Information documents for packaged retail and insurance – based investment products (PRIIPs)

The calculation of VaR, equivalent volatility (VEV) for PRIIP products depends on the type of category. The following explanation summarizes the methodology.

I. For category 2, the VaR is measured using the *Cornish-Fisher Expansion* formula

$$VaR_{RETURN SPACE} = \sigma \sqrt{N} * (-1,96 + 0,474 * \mu_1 / \sqrt{N} - 0,0687 * \mu_2 / N + 0,146 * \mu_1^2 / N) - 0,5 \sigma^2 N$$

Where:

N: Number of trading periods in the recommended holding period

σ, μ_1, μ_2 : Volatility, skew and kurtosis measure of the return distribution

Afterwards, the VEV is calculated by:

$$VEV = \{ \sqrt{(3,842 - 2 * VaR_{RETURN SPACE}) - 1,96} \} / \sqrt{T}$$

Where: T- Represents the length of recommended holding period in years

Finally, there is a disclaimer regarding the products in this category whose prices have a monthly frequency, therefore one additional class should increase the MRM class.

- II. For category 3, the VaR would be calculated at the end of the recommended holding period discounted to the present date, by applying the expected risk-free discount factor. The VEV formula is given by.

$$VEV = \{ \sqrt{(3,842 - 2 * \ln(VaR_{PRICE SPACE})) - 1,96} \} / \sqrt{T}$$

Where: T- Represents the length of recommended holding period in years

Similar to category 2, for those PRIIP products, which have prices with a monthly frequency, their MRM class should be increased by one additional class.

This category is based on a simulation (10,000) process, where the distribution of prices or price levels are bootstrapped from historical returns.

- III. For category 4, the PRIIP products performance depends on unobserved factors. The market should follow robust and well-known industry, and regulatory standards for determining relevant expectations for these factors. Finally, the calculation of VEV should be the weighted average of each VEV component if any other category types are identified in the product performance.

2.2.2. Credit risk measure

The credit risk assessment represents a crucial step in the identification the PRIIP exposures to the creditworthiness of the direct obligor, guarantor or underlying investment.

According to the PRIIP framework, the obligor can be replaced by other entity according to the following requirements:

- I. If the guarantor liability is irrevocable and it has a higher credit quality, thus the credit assessment should be made to the guarantor;

- II. If the PRIIP is an *Undertaking for Collective Investments in Transferable Securities* (UCITS) or an *Alternative Investment Fund* (AIF), the credit assessment should be made to the underlying investments by look through or cascade assessment methods.

The credit assessment of the obligor should be defined by one or more External Credit Assessment Institutions (ECAI) which must be certified or registered by the European Securities and Markets Authority (ESMA). In case there are multiple credit assessments available of the obligor, the median rating shall be used. If the number of assessments is even than the lower of the two middle should be considered. The table below shows the credit quality set associated with two major ECAI, Moody's and S&P.

Table 3 - Equivalence of credit quality

Moody's	S&P	Credit Quality Step
Aaa	AAA	0
Aa	AA	1
A	A	2
Baa	BBB	3
Ba	BB	4
B	B	5
Caa	CCC or less	6

Source: Commission Implementing Regulation (EU) 2016/1800

In the case there are more than one relevant obligator and the relevant obligors¹ have credit ratings which are assigned by external credit assessment institutions, the credit assessment methods are based on a complete (weighted average of credit assessment for each obligor) and cascade basis (all risks are assessed per layer). On the other hand, for the cases where there is an absence of credit assessment by ECAI, the credit assessment should take into account the following procedures:

- I. If the obligor is a credit institution or an insurance undertaking regulated under UE law or equivalent legal framework to EU law and the member state where the obligor is domiciliated has credit quality step 3 then the credit quality should be assigned to step 3;
- II. In all other cases, the obligor should be assigned credit quality step 5.

The credit measure should also take into account the financial product's maturity or investment horizon according to the following table.

¹ Obligors are considered relevant when their exposure is equal to 10% or more of the total assets.

Table 4 - Credit quality step adjustment according to financial products' maturity or recommended holding period

Credit quality step pursuant to point 38 of this Annex	Adjusted credit quality step, in the case where the maturity of the PRIIP, or its recommended holding period where a PRIIP does not have a maturity, is up to one year	Adjusted credit quality step, in the case where the maturity of the PRIIP, or its recommended holding period where a PRIIP does not have a maturity, ranges from one year up to 12 years	Adjusted credit quality step, in the case where the maturity of the PRIIP, or its recommended holding period where a PRIIP does not have a maturity, exceeds 12 years
0	0	0	0
1	1	1	1
2	1	2	2
3	2	3	3
4	3	4	5
5	4	5	6
6	6	6	6

Source: Commission Delegated Regulation (EU) 2017/653 of March 2017

Afterwards, PRIIPs products are assigned a credit risk according the following equivalence.

Table 5 - Mapping of credit quality steps into a credit risk measure

Adjusted Credit Quality Step	Credit Risk Measure
0	1
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6

Source: Commission Delegated Regulation (EU) 2017/653 of March 2017

Point 46 and 47 of the PRIIP regulation establish the possibility of upgraded credit risk measure (1 or 2), according to different criteria, in particular, the existence of assets and collaterals to support the future payments.

Finally, point 49 of the same regulation enables the risk measure to be reduced by 1 class if retail investors have priority over the other creditors. (This upgrade is not cumulative with points 46 and 47 described in the previous paragraphs.) However, if PRIIP's holders are subordinated over other senior creditors, the credit risk measure should be increased, 2 classes.

For more details credit risk measure please check PRIIPs Commission Delegated Regulation (EU) 2017/653 of March 2017; Annex II, Part 2 – Methodology for assessing credit risk.

2.2.3. Market and credit risk aggregation

According to PRIIPs' methodology, market and credit risk assessment are integrated into PRIIP's product assessments where the Summary Risk Indicator (Appendix C) should follow the aggregation between those financial risks. After PRIIPs' products are assigned a risk rating, manufacturers must monitor the market and credit risks and if there is any relevant change, then PRIIPs products should be assessed and their risk rating updated.

Table 6 - Aggregation of market and credit risk into the summary risk indicator

CRM class \ MRM class	MR1	MR2	MR3	MR4	MR5	MR6	MR7
CR1	1	2	3	4	5	6	7
CR2	1	2	3	4	5	6	7
CR3	3	3	3	4	5	6	7
CR4	5	5	5	5	5	6	7
CR5	5	5	5	5	5	6	7
CR6	6	6	6	6	6	6	7

Source: Commission Delegated Regulation (EU) 2017/653 of March 2017

This table shows how the market risk class dominates credit risk for calculating the overall risk of financial products, for example, products with market risk class of 6 and 7 also have the aggregation risk of 6 and 7, respectively. That means the credit risk classification does not impact products with a high level of market risk.

2.2.4. Liquidity risk

The *Summary Risk Indicator* does not consider other types of financial risks such as liquidity and operational risks. However, according to the PRIIP framework, as long as financial products have high risks, which are not covered by the market and credit risk assessment, they should be stated in the Key Information Document (KID).

The following cases are considered necessary to elicit further explanations:

- I. When a product is traded on a secondary market and its liquidity depends only on the availability of buyers and sellers;

- II. If a financial product's liquidity depends on the liquidation of its underlying assets, and the average liquidation of them is less than the regular reimbursement frequency of the product;
- III. Significant issues in terms of time or cost for disinvesting during a financial product's horizon;
- IV. If there are any early exit penalties, discretionary redemption prices, or other significant limiting conditions.

2.3. COMPLEXITY ASSESSMENT OF FINANCIAL PRODUCTS

Financial Industry Regulatory Authority (2012) and Benedict et al. (2014) described some drivers, which influence the complexity of financial products:

- Conditions for increasing or reducing pay-off amounts such as specific performance of underlying assets or contingencies for gains and losses;
- Transparency and information availability of underlying assets.

Also, *Claire et al. (2013)* developed an algorithm for measuring the complexity of retail structured products. The algorithm identifies embedded features in each payoff formula by counting the number of characters of the formula description length and considering possible scenarios. The methodology relies on the classification of those product characteristics in main and facultative features, where every financial instrument has at least one main feature (compulsory):

- **Main features:** Call, put, spread, pure income, digital, floater;
- **Facultative features:** Initial subsidy, underlying selection, exposure modulation – upside, exposure modulation –downside, path dependence, exotic condition, early redemption.

Also, the authors mentioned that the algorithm uses the words: “if”, “when” and “whether” for counting the number of pay-off scenarios. Indeed, the algorithm leans on the assumption that every feature (main and facultative) has the same level of complexity and they are mutually exclusive. Also, there is no double counting of the same feature.

It is important to highlight that the *Claire et al. (2013)* research focused on retail structured products with a capital guarantee. However, this work includes all PRIIPs products which do not have the characteristic of capital guarantee. Because of this fact there was a need to adapt the original methodology for measuring the complexity of PRIIPs products. The analysis includes a sample of financial instruments from Novo Banco, Banco Santander Totta, BPI, JP Morgan, Société Générale and Barclays.

For the assessment of financial instruments features, the researcher used the KIDs from the aforementioned banks which contained the following information:

1. General information on management and advisory entity;
2. The policy of investment;
3. Subscription conditions, reimbursement, and transference;
4. Charges, fees and tax conditions;
5. Rights and liabilities of participants;
6. Liquidation conditions;
7. Historical returns and risks results;

8. Target investor profile.

The proposed modifications of the complexity methodology established by *Claire et al. (2013)* are related to both the main, and facultative features:

- Regarding the main feature categories, this research proposes the use of the PRIIPs categories according to the EU regulation, instead of the primary structure (call, put, spread, pure income, digital and floater). This adjustment in the methodology was made because it allows the integration of the risk methodology of the PRIIPs wherein the main features are mutually exclusive.
- For the facultative features (*“Appendix C. “Facultative Features of PRIIP Products”*), there are other changes such as initial subsidy, exposure modulation limited downside, underlying selection, early redemption and path dependence features and exposure modulation limited upside. At this stage it is important to bear in mind that the original study focused on capital guarantee products, which is not the case for PRIIPs.
 - i) Initial subsidy: The methodology does not take into account this facultative feature because it brings protection to investors and thus does not increase the risk exposure and complexity as it otherwise would were it to be kept in the methodology.
 - ii) Exposure modulation, increased downside: This feature is classified in reverse convertible and precipice characteristics, where both cases refer to a product that is a capital guarantee unless a performance criterion is not satisfied. The argument for not considering this feature for complexity purposes concerns to two main reasons: 1) downside features observed in the sample do not seem to bring higher level of complexity and understanding of the product, besides most KIDs already state if the product description if capital is at risk or guaranteed and 2) this feature is better captured by the risk methodology which takes into account the all potential losses of the financial products. So, if the complexity assessment also considers this feature, products would be penalized twice (risk and complexity vectors) without further insight in the matter.
 - iii) Underlying selection: proprietary selection and allocation; the analysis of funds and structured products showed some strategies for asset selection and allocation in portfolios which are not a replication of passive strategies of well-known indexes. Because of this, the methodology includes this feature as a subcategory of the underlying selection feature of the complexity assessment.
 - iv) Path dependence: barrier option; this feature is split between knock-in options (it has no payoff until the underlying reaches a certain price) and knock – out (it ceases to exist if the underlying reaches a specific price). The methodology includes this feature as a subcategory of path dependence due to a trigger factor depends on price fluctuations.
 - v) Early redemption: autocallable; if a condition is satisfied, it automatically matures, and investors’ capital and interests are paid but could be affected. Because the main characteristic is regarding to the product’s change in maturity, hence we added the autocallable in early redemption type feature.

- vi) Exposure Modulation, Limited Upside: in this facultative there were some changes, namely in the renaming of features and the inclusion of a new feature called cumulative. Starting with renaming, the original authors cap feature was renamed to participation and cap designation was included in the fixed upside feature as we believe it describes better each of those features. The inclusion of the new cumulative feature to reflect structure products where previous coupons paid are deducted to later coupons, which ultimately limits the upside of the payoff.

The final table with the detailed information of all the categories can be found in Appendix B.

Table 7 - PRIIPs products' features in the complexity assessment

		Facultative Features				
		Underlying Selection	Exposure Modulation Limited Upside	Path Dependence	Exotic Option	Early Redemption
Main Features	PRIIP Category 1					
	PRIIP Category 2					
	PRIIP Category 3					
	PRIIP Category 4					

There is no consensus for defining the highest level of complexity for all financial instruments in the market, nevertheless, after reviewing some financial regulators reports released by *ESMA* (for the European Union) and the *FCA* (for the United Kingdom), there is an inference about the direct link between risk and complexity of financial products. Therefore, for the purposes of this study, the assumption for calibrating the complexity scale is based on, those products with a higher level of restrictions for selling or distributing imposed by regulators, where those restrictions are not only due to products being riskier but also due to the difficulties for clients to understand their exposures (risk and return profile) to this kind of financial instruments.

In addition, *ESMA* established the guidelines for complex debt instruments and structured deposits (*ESMA*, 2017) and both financial regulators (*ESMA* and *FCA* institutions) banned to sale, marketing and distribution of binary options (EU 2019/509 rules). The main reason for banning the commercialization of binary options relies on the gambling features (high returns and total investment losses) but also the lack of transparency (software manipulation of prices and payout calculations). Moreover, the guidelines for debt instruments and structured deposits were established for a cautious selling process and distribution of these kinds of products due to their level of complexity and risk. Additional advantage features in debt instruments and structured deposits such as complex guarantee mechanism, multiple variables for calculating returns, the complex relationship between return and relevant variables, unfamiliar variables, and the unilateral right to terminate the contract before maturity increase the level of risk and complexity are also included.

After the analysis of a broad spectrum of products (binary options, debt instruments, and structured deposits), we conclude that the highest level of complexity leans on debt instruments with complex mechanisms to determine the clients' payoff. We also found that these products have 5 characteristics distributed between main and facultative features (Annex D - Complexity features of binary options, debt instruments, and structured deposits). This analysis corroborated the notion that binary options and debt instruments embedding a derivative are not such complex products when compared to other products that have more than two or three features. Furthermore, it is important

to mention that this proposed scale of complexity could change if new products come onto the markets, but from our sample, we believe the 5 features or more represent a high degree of complexity. For the purposes of this study, we capped the complexity to 5 or more features. Considering our product sample, the non-professional clients and the results of the focus group methodology we conclude that the 5 features seem to be a suitable threshold for product complexity. Even for the most advanced type of investors, it is difficult to discern further features and levels of complexity. Also, increasing levels of complexity beyond 5 does not seem to bring further insights to this research.

Ultimately, the methodology for calculating the complexity level of financial products is the sum of a number of main features (always equal to 1 because types of categories are exclusive) and the number of facultative features that result is multiplied by 20, thus the complexity scale is from 20 to 100. Subsequently, the assumptions for this methodology are that each main and facultative feature has the same level of complexity and the complexity level of main features and subcategories of the same facultative features are not cumulative.

3. FINANCIAL PRODUCTS' ASSESSMENTS

This chapter shows the analysis of complexity and risk levels of a sample of 19 financial products such as forwards, swaps, options, structured deposits, ETF and funds (*Annex D – Risk and Complexity Allocation of a Sample of Financial Products*). The issuers of those products are Novo Banco, Banco Santander Totta, Banco BPI, JP Morgan, Société Générale, Black Rock and Barclays. All the information is publicly available and was downloaded from the bank's websites. The major source of information was the financial products Key Information Document (KID) or in the case of funds the Key Investor Information Document (KIID).

The analysis is divided according to the type of product and is focused on the drivers of complexity and risk levels, it is important to mention that risk levels are already stated by the banks in their KID documents and funds KIID.

In the funds (UCITS) sample, it's not clear what type of derivatives (forwards, futures, swaps, options) were being used and the frequency of the use of those derivatives. Some KIIDs descriptions are standard and just mention that derivatives could be used for hedging or positioning purposes. For the research's purposes, the assumption is that funds' portfolios have only European options because we do not want to penalize fund products for lack of information in the KID documents.

Before the description of the PRIIPs products it's important to mention the challenge of finding a one size fits all methodology for complexity. OTC Derivatives are a good example of this difficulty given that these financial instruments are not considered typical investment/saving products but could be used for risk management purposes and hedging practices.

Derivates (currency forwards, options and interest rate swaps)

For regulatory requirements all derivatives have a risk level of 7, which means these are the riskiest financial products, however, the research proposed the distinction for the use of this kind of product. That means if investors use derivatives for hedging purposes the risk level of 7 is not considered in the assessment of complexity and risk levels because those products mitigate the total risk exposure, instead of increasing.

On the other hand, in the sample of products (foreign exchange forward and interest rate swap) all of them have a complexity level of 20, in other words, those products have the highest level of risk and a low level of complexity. For this reason, it is crucial to know the clients' purposes of buying those products because they are plain vanilla derivatives, in other words, an investor with low and medium level of knowledge and experience could access those products for hedging purposes. Otherwise, their risk exposure could be very high and not appropriate for these kinds of clients.

The product sample has a product with the name "Forward Plus" from the institution of Novo Banco which has a call and put option for the EUR-USD exchange rate with a 1 year maturity where both options have the same strike price, so the client does not pay a premium for this product. Besides the 'vanilla option' this product has a knock-in facultative feature and thus a complexity level of 40. This last product also has a risk level of 7 given it is an OTC derivative.

Structure Products

In the sample there are 7 structure products from JP Morgan Chase & Co., Société Générale, Barclays and Banco Santander Totta.

- **Product – JP Morgan EUR Mundial 2018-2021**

This is a structured bond that can be terminated before maturity. The early termination feature, coupon payments and capital loss depend on the underlying's stocks performance (Adidas AG, Coca – Cola Company, Hyundai Motor, and McDonalds Corporation).

Its main feature is deemed to be category 3, mainly because of the non-linear payoff feature. Its facultative features are:

- Underlying selection- in this case, we have two types of sub-facultative features which are proprietary selection and allocation and worst of option. For the proprietary selection and allocation is shown by the interests and reinvestment payments that depend on the returns of the underlying pool of stocks, also the choices for the composition of the selected basket and the respective underlying depend on the structuring team or client requests. On the other hand, the worst option feature is reflected by the payoff of coupons which depends on the stock with the worst performance of the pool. Also, capital is at risk with a maximum loss possible of 10% if the stock with the worst performance ends up at maturity with a depreciation. Indeed, the product has two sub-facultative features, but for complexity measures, we only count as 1 facultative according to the methodology of complexity.
- Path dependence- catch-up; the coupons are rolled up in case previous coupons are not paid and compensated in the following period; and knock in, investors receive interest if a stock's price with the worst performance from the pool of stocks is higher than the barrier price of that stock in the previous coupon date.
- Early Redemption- autocallable, the reimbursement happens when a stock's price with the worst performance from the pool of stocks is higher than or equal to a threshold price.

This structured product has a complexity level of 80 because of the three facultative features (the product actually has 5 facultative features but given some are from the same type it does not accumulate; Underlying selection - worst of and proprietary selection, Path dependence – catch up and knock-in and, Early Redemption-autocallable) and one main feature (category 3) with an SRI level of 2. Meaning a low level of risk due to issuer credit quality, product payoff low volatility and limited downside risk (10% capital at risk) but with a high level of complexity because of all the product's features.

- **SG EUR Dividendo Europeu 2018 – 2023**

This is a debt instrument without collaterals and with the underlying of STOXX Europe Select 50 Price EUR. The product has a fixed investment horizon and the coupon amounts depends on underlying's performance. If the performance is higher than a coupon barrier, investors will receive a total coupon amount, otherwise they will receive fewer coupons.

This product has the following facultative feature:

- Path dependence- knock-in; If the underlying price is equal to or higher than the coupon threshold (barrier coupon).

The product has a complexity level of 40 because of the one main feature (category 3) and a facultative feature (barrier) with a risk level of 2, so this product has low level of risk (capital guarantee and low credit risk) and complexity.

- SG EUR Revolução Automóvel 2018 – 2023 and SG EUR Empresas Chinesas 2018 – 2023

These products are debt instruments without collaterals and use an underlying a pool of stocks. The pool of assets of SG EUR *Revolução Automóvel* 2018 – 2023 are Daimler AG, Valeo SA, and Orange SA, and for the other product, its stocks are Alibaba, Tencent Holdings, BYD Co and Sunny Optical Technology Group. Those products have fixed investment horizons with total capital guarantee at maturity dates. Their facultative features are:

- Underlying selection- proprietary selection and allocation; in both cases the pool of stocks do not replicate a well-known index.
- Path dependence- knock-in; if the price of each underlying is equal to or higher than a coupon barrier, investors will receive total coupons, otherwise they will receive fewer coupons

Both products have a complexity level of 60 because of the one main feature (category 3) and two facultative features with a risk level of 1.

- SG EUA Europa Autocall 2019 – 2024

This product is a debt instrument without collaterals where the coupons payments depend on underlying's performance (EURO STOXX 50 and S&P 500) with total capital at risk and dependent on the performances of the indices. If the underlying's level is higher than the coupon barrier, investors will receive coupons otherwise they won't receive coupons. The facultative features for this product are:

- Underlying selection- worst of option; the payoff of coupons depends on the stock with the worst performance of the pool.
- Path dependence- catch-up; the coupons are rolled up in case previous coupons are not paid and compensated in the following period; and knock in, investors receive interest if the index price level with the worst performance is higher than the barrier level 80%. Also, capital has a barrier level of 60%, meaning that at maturity if the index with the worst performance is below 60% of initial value than capital is at risk and investor has the corresponding loss. This product offers no capital protection.
- Early Redemption- autocallable, the reimbursement happens when the index price with the worst performance is higher than or equal to a threshold level (100%).
- Exposure Modulation, Limited upside – cumulative; previous coupons paid are deducted from the payoff of future coupons.

This structured product has a complexity level of 100 because of the four facultative features (the product actually has 5 facultative features but given some are from the same type it does not accumulate; Underlying selection - worst of, Path dependence – catch up and knock-in; Early Redemption- autocallable; Exposure Modulation, Limited upside – cumulative) and one main feature (category 3) with an SRI level of 4.

This structure product has an intermediate level of risk (SRI=4). Although, the issuer credit quality, product payoff has a potential high downside risk (all capital at risk) and a high level of complexity because of all the product's features.

- Barclays FRN Floor Euribor 3M (2019 – 2024)

The product was created to receive interest payments base on the reference interest rate and reimbursement payment of the notional amount at the maturity date. The reference interest rate is 3M EURIBOR and if that reference interest rate is lower than 0.5%, investors will receive an interest of 0.5%. Otherwise, investors will receive interest equal to the reference rate. This product has a floor rate, but this is not considered a facultative feature as it does not add complexity and also brings investor protection. Because of this, the product 's complexity level is 20 (just the main feature) and a risk level of 1.

- Depósito USD Índices sectorias Europa

This structure deposit has three underlying (EURO STOXX Insurance, EURO STOXX Industrial and Good Services and STOXX Europe 600 Basic Resources) and an investment horizon of 2 years. At maturity date, the remuneration payment is 40% of the quarterly returns of underlying with minimum value of 0.6% and maximum of 10%. The facultative features of this products are:

- Path dependence - Asian option and averaging; The final return is determined by the average of the underlying's indices and according to the quarterly returns of those indices.
- Exposure modulation limited upside -participation and a cap; The return is based on the participation of 40% of the previous averages with a cap level of 10%, meaning that the final payoff can't be higher than 10%. There is also a floor (0.60%) which for the same reason as previously explained is not considered a facultative feature.

The structured deposit has a complexity level of 60 (1 main and 4 facultative features, with 2 facultative features from the same type and thus not cumulative, ending only 2 facultatives) and a risk level of 2.

Finally, the results of complexity and risk analysis of these structure products and deposits showed there is not a pattern or correlation between risk and complexity levels, in other words, a higher level of risk does not mean necessarily a correspondingly higher level of complexity, and vice versa. Some probable explanations for that could be because of additional features (selection of a pool of assets with, path dependence-worst off, early redemption, cap and participation), tend to reduce payoff and consequently the value of the structure products commercialized.

Funds

The assessment was made using 8 funds from Banco Santander Totta and BPI banks, also it is crucial to mention that most of those products could use derivative instruments in their portfolios according to their KID (see SRI and risk description). It is not clear what derivatives instruments are being used and their main use, hedging or directional bet exposure. Even though, we believe it's an important matter in terms of complexity (the ability of investors to understand the impact of those instruments in the portfolios), given the lack of detailed information, and the fact that most of the sample includes harmonized funds (meaning more control and restrictions), for the purpose of this research we will not differentiate funds which use those financial instruments.

i) Banco Santander's Funds

In the sample, there are two funds from Banco Santander Totta (*Santander Ações América* and *Santander Select Dinâmico*), where the prospect documents for each product mentions relevant specification about the portfolios such as:

- For *Santander Ações América*, the portfolio has at least 85% of the total capital in a stock which are negotiated in the NY Stock Exchange, NASDAQ and American Stock Exchange.
- For *Santander Select Dinâmico*, the portfolio has stocks that represent between 50% and 80% of the total capital, also it can invest in emerging markets.

Both products have a complexity level of 40 because they have a facultative feature (Proprietary selection) and the main feature (category 2), but the risk levels are different for *Santander Ações América* and *Santander Select Dinâmico* corresponding to the risk of 5 and 4, respectively. That is because the second product has a higher diversification of the types of products' exposures and markets.

ii) Banco BPI's Funds

The fund product names are *Seleção Fundo de Investimento Imobiliário Aberto*, *BPI Agressivo Fundo de Investimento Aberto Flexível*, *BPI America*, *BPI Obrigações Mundiais* and *BPI Taxa Fixa*. All of them have the same level of complexity equal to 40 (category 2 and proprietary selection and allocation features), but different levels of risks. The products with lower level of risks correspond to fixed rate, debt instruments and real estate, whose risk levels are 2, 3 and 2, respectively. On the other hand, the funds *America Classe D* and *E* have higher level of risk because the portfolio allocation focused mainly on stocks where *America Classe D* is unhedge for exchange currencies (risk level 6) while *America Classe E* is hedged against currency risk (risk level 5).

Exchange Trade Fund - SPGP

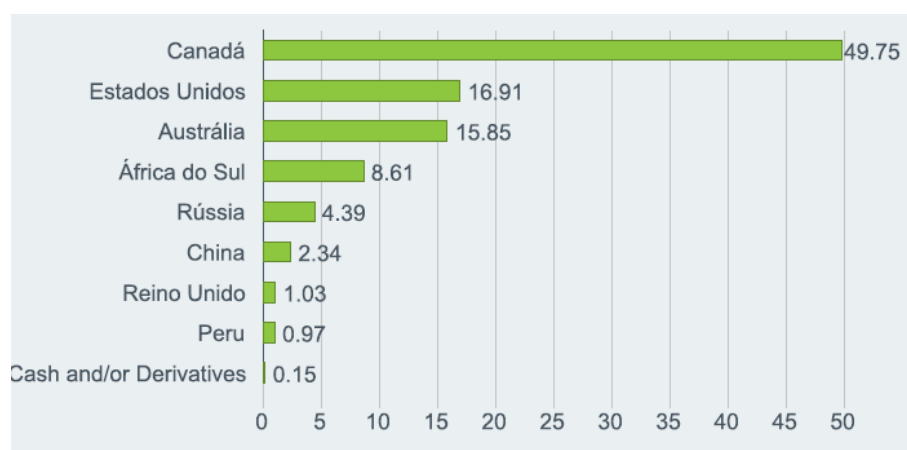
The iShares Gold Producers UCITS – ETF issued by Black Rock company is a fund which invests in equity securities of a group of 51 companies in the gold sector (exploration and production activities), where those companies are included in the index on a free-float-adjusted market capitalization-weighted basis that means only shares available to investors (excluding shares closely held by control groups, other publicly traded companies, and government agencies). Also, the objective of the fund is to reflect the return of the S&P Commodity Producers Gold Index (fund's benchmark index) and it may use financial derivative instruments for achieving that objective. Its risks are related to the concentration in specific sectors, countries, currencies, and companies; indeed, the main stocks and geographical exposure of the fund are:

Table 8 - Principal securities of the SPGP Fund

Companies	Composition
Newmont	12.91%
Barrick Gold Corp	12.04%
Franco Nevada Corp	11.04%
Newcrest Mining LTD	6.38%
Agnico Eagle Mines LTD	5.61%
Kirkland Lake Gold LTD	4.61%
Anglogold Ashtanti ADR REPTG	4.07%
Royal Gold Inc	3.41%
Kinross Gold Corp	2.95%
Northern Star Resources Ltd	2.77%
Overall representation of the Fund	65.79%

Source: Black Rock (2020), Information Sheet – iShares Gold Producers UCITS ETF USD

Figure 5 - Geographical exposure



Source: Black Rock (2020), Information Sheet – iShares Gold Producers UCITS ETF USD

Its main feature is deemed to be category 2, mainly because of the constant multiple of stock prices (gold mining companies) feature. Its facultative feature is:

- Underlying selection - proprietary selection and allocation; the ETF return depends on the performance of the index composition. Even the fund tries to replicate the S&P Commodity Producers Gold Index it does not mean that fund always has the same performance as the index.

This structured product has a complexity level of 40 because of the facultative feature and one main feature (category 2) with an SRI level of 7. Meaning a high level of risk due to high sensitivity to any localized economic, market, political and regulatory events related to the gold sector, but with a low level of complexity.

Alternative Investment Funds

“Hedge funds are private investment vehicles that manage portfolio of securities and derivative positions using a variety of strategies. They may use long and short positions and may be highly leveraged, and some aim to deliver instrument performance that is independent of a broad market performance”. (CFA Institute, 2020)

This kind of investment fund is usually classified according to the strategy, and because the research focuses on European regulations such as MiFID II and PRIIPs; we decided to use the Guidelines on reporting obligation under Articles 3 and 24 of the AIFMD (ESMA, 2014) for classifying investment strategies. According to those guidelines, alternative investment fund managers (AIFMs) shall report their obligations to national competent authorities (NCAs) of the predominant alternative investment fund (AIF), the classification of AIF is:

- Hedge fund;
- Private equity fund;
- Real estate fund;
- Fund of funds;
- Other; and
- None

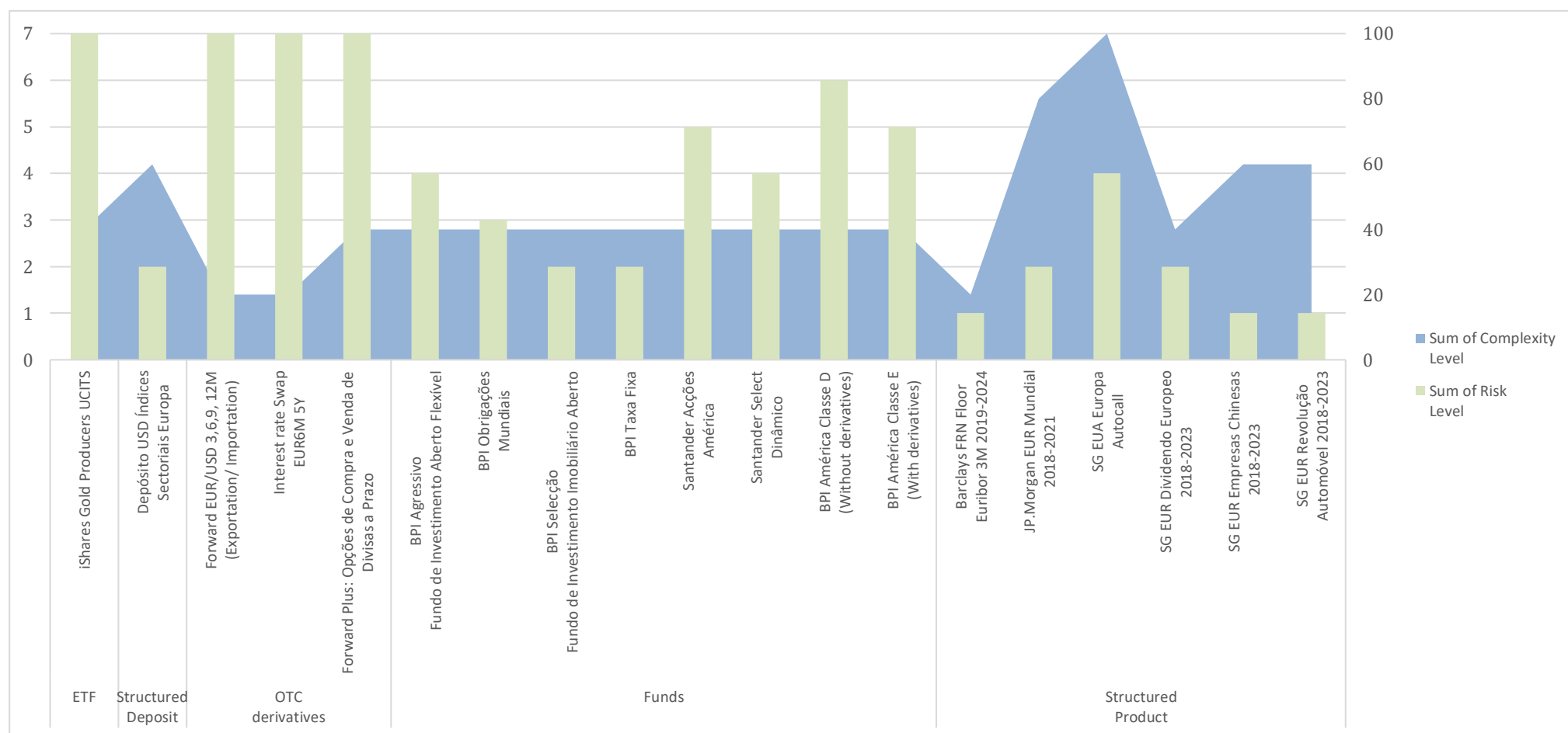
Furthermore, the guidelines mentioned that the methodology for choosing a predominant AIF is based on the net asset value (NAV) of each fund in EUR currency. After the identification of the main AIF, AIFMs should bring the breakdown of the investment strategies used in that fund according to the template provided by ESMA. Specifically, for hedge funds the strategies are divided on:

- Equity: long bias;
- Equity: long/short;
- Equity: market neutral;
- Equity: short bias;
- Relative value: fixed income arbitrage;
- Relative value: convertible bond strategy;
- Relative value: volatility arbitrage;
- Event driven: distressed/restructuring;
- Event drive: risk arbitrage/merger arbitrage;
- Event driven: equity special situations;
- Credit long/short;
- Credit asset based lending;
- Macro;
- Managed futures/CTA: fundamental;
- Managed futures/CTA: quantitative;
- Multi-strategy hedge fund;
- Other hedge fund strategy.

Hosseini, N (2017) argued that hedge funds and hedge funds products have a negative reputation about complexity and lack of transparency due to the existence of information asymmetry, also he mentioned that hedge funds use the regulatory arbitrage opportunities among financial markets

(transparent and opaque jurisdictions) because the cost of looking these kind of opportunities is lower than the returns. Indeed, for the European Union regulation (ESMA, 2014) there is an effort to try to harmonize the reported information of the AIFs by providing guidelines such as predominant fund strategy, the characteristics of the different investment styles, assets and instruments included in each strategy, among others. However, there is still a lack of detailed information in order to define product complexity, and one of the main reasons for that incapacity for making an accurate measure of the risk and complexity in hedge funds products is that they could incorporate multi-strategies which are very dynamic in their levels of allocation and asset/instrument turnover. For these reasons, we did look at this type of PRIIP and left it out of the scope of this research, though, we believe it could be a future and important extension of our study.

Figure 6 - Complexity and risk assessment of derivatives, funds and structured products



This chart leads to some comments and findings:

- As we discussed it seems there is no direct tie between risk and complexity. Though, clients may perceive them to be close concepts we prove in this framework that they are different vectors but can complement each other and could be used together and help define the target market (TM) for knowledge and experience (K&E), which is a very qualitative category. This research can be important in helping to consolidate these two vectors, risk, and complexity for product governance (PG) purposes and distribution strategy choices.
- PRIIPs methodology risk classification seems to penalize OTC derivative products too much, considering the market risk measure (MRM) equals 7 and the summary risk indicator (a matrix combination between MRM and CRM) classifies these products always in the worst risk SRI category. Besides the regulator does not distinguish long and short in OTC derivatives. Options are good examples because in a long position the maximum the investor is expected to lose is the premium. In the perspective of investment, a long option buyer may lose the entire premium, but in terms of the risk, it would never be comparable to a short position in options. Also, the regulator seems to neglect the importance of OTC derivatives in terms of hedging practices. We believe that the risks of OTC derivatives should be attenuated in the PRIIP regulation when involving hedging practices.
- The fund Industry use of derivatives could have been considered and we believe it's important issue. In this research and given the reasons (lack of information and harmonization) explained previously we did not differentiate funds. In order to account this distinction among funds, we would need to create a new facultative feature only for the fund industry. If this distinction was to be included, we would see some funds increase by 20 their level of complexity. But again, this distinction would need more granular information not only in the frequency and types of derivatives used in order differentiate funds, otherwise by the simple KID description most funds would see their complexity factor penalized.
- Finally, and related to the previous point, given the differentiation of the AIFs industry its important to find a similar methodology which will enable the industry to differentiate and dissect the level of complexity of each type of strategy allowing this typology of funds to be available to a broader investor base and suitability with their K&E profile.

4. INVESTORS' KNOWLEDGE AND EXPERIENCE

The *London Economics & Ipsos* (2014) conducted research to improve the *Key Information Documents* (KID) where the investigation process is divided in two phases: quantitative and qualitative. The quantitative part applied online surveys and the qualitative established focus groups. Based on this research, it is stated how the qualitative methodology was crucial for the preparation of the KID. Participants brought further details about the understanding of specific parts of the document and how a modification in the document's presentation influences their understanding.

Due to this, the qualitative assessment is more consistent with the aims of this thesis because there are variables (knowledge, experience, investment profile), which are difficult to quantify. In addition, qualitative assessments provide a better platform that allows the sharing of ideas, experiences, feedback as well as revealing attitudes and behavior in a more natural way (Krueger and Krueger, 2012).

4.1 QUALITATIVE RESEARCH

The type of participants in the focus groups are divided in three main groups according to: their financial literacy, financial experience and investment activity. In fact, this proposal segmentation is based on, the regulatory framework for categorizing investor clients:

- I. **Low and medium financial literacy and experience:** people with studies (undergraduate, postgraduate or PhD) in subjects related to investments such as finance, economics and risk management, or they have worked for more than one year in departments related to investments. As an example, trading, brokering and technical support of financial products. In this group, people have a maximum of one of these characteristics but not both.
- II. **High financial literacy and experience:** people have both features, studies (undergraduate, postgraduate or PhD) related to investment issues such as finance, economics and risk management and a professional background of more than one year.
- III. **Low/medium active investor:** people do not have both features, which is to carry out financial transactions in the relevant markets (London and New York stock markets) with an average frequency of 40 transactions annually during the last year, but also to have a portfolio higher than EUR 500,000.
- IV. **High active investor:** people have both characteristics to carry out financial transactions in the relevant markets with an average frequency of 40 transactions annually during the last year, or to have a portfolio higher than EUR 500,000.

Each focus group had between 6 to 8 participants where the moderator's role was to assess their knowledge and experience regarding their knowledge of risk and complexity methodologies of the present research. To achieve that goal, the moderator used the *Focus group guidelines* (Appendix F), which allowed them to make a homogeneous evaluation for all types of target groups (subcategories of retail investors) and realize the main features in common and difference among them. The focus group was divided in three stages:

- I. Assessment of the knowledge and experience of stocks, fixed income instruments and derivatives where those products have a plain vanilla appearance which means without adding any

facultative feature. For this purpose, the moderator asked participants about the main characteristics of each product, but also asked about their background and familiarity with those financial instruments. The answers to those questions allowed the classification of each group's knowledge and experience of simple products and participant's perceptions of product risk and complexity;

- II. Evaluation of the understanding of facultative features that are used in the complexity methodology. Before the questionnaire started, the moderator gave a brief explanation of each facultative feature. In addition, there was an assessment of the participant's perception about how those features are aligned with their investment profile;
- III. In the final part of the assessment, before starting with the questions, the moderator explained to participants about the risk and complexity methodology and brought a summary about the main drivers for the risk and complexity scale. Then the moderator asked about which levels of risk and complexity are more accurate according to their investments profile.

Table 9 - Types of target participants for the focus group

Target 1	Target 2	Target 3
Low/Medium Financial Literacy and Experience	High Financial Literacy and Experience	High Financial Literacy and Experience
Low/Medium Active Investor	Low/Medium Active Investor	High Active Investor

The assigned number of target groups were designed in order to better match the 3 types of investors in category knowledge and experience (K&E) of MiFID II, basic (Target 1), informed (Target 2) and advanced (Target 3).

4.2. TESTING APPROACH

The scale of participants' answers to each part of the focus assessment have the following interpretation:

- i. The first part of the assessment represents the comprehension and expertise with plain vanilla financial products. The process works by identifying which risks are linked to them and how financial variables (interest rates, exchange currencies, underlying assets, credit rating) impact the risk and return, where the score 1 means very low comprehension and low expertise of plain vanilla financial products and 10 means very high comprehension and expertise of this kind of products.
- ii. The second phase of the evaluation describes the understanding of facultative features and how they influence the risk and return of financial products, but also the results of this assessment shows the perception of participants about how those additional features are attractive for taking investment decisions. The score 1 means very low understanding and attractiveness, and 10 means very high understanding and attractiveness.
- iii. The final phase of the focus group is the evaluation of the participants preferences of financial products' risk and complexity level, where the score 1 means low preference for a level of risk and return score 10 means very high preference a level of risk and complexity.

4.3. RESULTS FROM FOCUS GROUP DISCUSSIONS

Before describing the results of the focus groups, it is relevant to mention the limitation in contacting people in the target 3 category (active investors with high financial literacy and experience), because of this, the study created focus groups of people from target groups 1 and 2. The participants have different professional backgrounds such as IT specialists, marketing analysts, and financial analysts from banking and insurance institutions.

Table 10 - Focus group discussion participants' demographics

Demographics	Target 1	Target 2
Number of participants	6	7
Gender	Female: 3	Female: 2
	Male: 3	Male: 5
Age	24 to 38	26 to 44
Academic Degree	Bachelor: 1	Postgraduate: 1
	Postgraduate: 2	Master: 6
	Master: 3	
Professional Experience Areas	Marketing	Mergers & Acquisition
	IT	Risk Management
	Market Research	Actuarial

Comparing the results of groups 1 and 2, we find there are more differences than similarities between them, for instance, participants of target 2 have a higher understanding of investment strategies such as diversification and hedging. Indeed, this group finds it more attractive to invest in financial products with additional facultative features because they can use those features according to their investment expectations. However, the participants from target 1 show more interest in making investments in reliable companies, for instance, financial institutions with a good reputation or well-known brands, because they don't have enough knowledge about how financial markets work and need to trust companies' services. Therefore, they prefer institutions, which bring understandable and summary information about how they can invest in financial markets according to their profiles. For example, some of them commented that they could access information about their portfolios such as historical returns, financial news, and no – trading costs or brokerages via apps.

After asking the questions of the first part for the focus groups, the main difference in the knowledge of financial products focused on the derivatives products, because many of the participants of group 1 understand little or nothing about forwards, swaps, futures, and options. Nevertheless, it is relevant to mention that even their lack of experience and knowledge about derivatives, they could use them for hedging purposes such as mitigation the currency risk.

In the second part of the focus groups, group 2 showed more understanding of the concepts of facultative features and more interest in investing in financial products with those features because they could diversify their portfolios and apply some investment strategies. After analyzing both groups' answers about facultative features, the assessment demonstrated that all facultative features have the same level of complexity due to most of the participants from target 1 saying that they found difficulties in understanding each facultative features and did not realize how the aggregation of complexity features impact on financial products' risk and return, so they did not differentiate one feature more or less complex than others. Nevertheless, the participants from target 2 found comprehensible each facultative feature and

did not think that one feature is more difficult than another. Moreover, the participants from both groups showed differences in the comprehension of financial products' features (mainly for facultative characteristics) and that was expected because people from the first group have a lack of experience and knowledge; however, both groups show similarities regarding the high level of risk-averse.

In the last phase of the focus group, the purpose is to identify the level of preferences of participants for risk and complexity according to the study's methodology, the majority of participants from target 1 showed more interest in investment products with risk levels of 2 and 3 and complexity level of 40 because they could support losses up to that level of risk (12% of losses) and understand financial products with just an additional facultative feature. But, most people from target 2 revealed a greater preference for products with risk levels of 3 and 4, and also with complexity levels of 40 and 60 because they could support losses up to 20% of the total capital and regarding the complexity, they said that their main concern was that a higher level of complexity implies a higher level of risk and their risk-averse level is similar to the first group because of lack of capacity for supporting losses (the third category for manufacturers according to MiFID II regulation). Indeed, the lack of experimental information about group 3 is a limitation for this study. Nevertheless, general characteristics of those kinds of investors could be described by the regulatory approach "Article 317-B of the Title VI – Intermediation of the CMVM Regulation the CMVM", for instance, investors with professional experience in this area that allows them to understand complex and risky products, also high capitals allow to them support more losses and be less risk-averse in comparison to target groups 1 and 2. The research considered the commented Portuguese regulation (Article 317 – B) in the definition of people's characteristics for the focus groups because our analysis was of Portuguese people, so we believe that the investors' features (knowledge, experience, financial situation, among others) may vary from country to country within Europe.

5. CONCLUSIONS, LIMITATIONS AND EXTENSION TO THIS STUDY

Before we move onto the conclusions of this research it is important to reiterate that complexity is still an open issue and that we believe it needs more debate from the financial industry participants and ultimately needs to be clarified by the regulators.

There might be different approaches for this issue in the market some more quantitative others more qualitative but it's very important and recommendable that manufactures have an auditable methodology in place. Also, there is a need for clearer communication between manufacturers and distributors and the existence of a complexity methodology might also contribute for a better exchange of information. We see more advantages in terms of market transparency of a uniform complexity methodology and consequently a clearer K&E categorization. But we also understand the difficulties of the task, such as the different type of instruments available and characteristics of the investors among different regions and markets in the EU space.

This study was an attempt to tackle the issue in a more quantitative way by defining and finding levels of complexity among a sample of products and representative of the types of products available in the Portuguese market but could also be a guide to any other EU country where MiFID II and PRIIPs regulations are effective. The only exception was the insurance products and AIF which were not covered in this work. We also tried to find a one size fits all approach for the PRIIPs which increases the already challenging task.

Also, it's important to refer that this master thesis, as like other similar academic works, was elaborated under very limited resources and with particular impact on focus group study (quality and sample size) but in our opinion it does not undermine the goals and the motivation of this work. Hopefully, this study could be a starting point for a broader discussion of the subject which for the authors would be the best reward of this work. Next, we discuss some of the main findings of this research.

As shown in figure 1, section 3, the assessment of a sample of financial products revealed that derivatives have a lower complexity level in comparison to other products like structured products, but the highest risk level (SRI equals to 7) according to the regulation. The PRIIPs methodology risk classification seems to excessively penalize OTC derivative products and it does not distinguish long and short positions in derivatives. Options are a good example because in a long position the maximum you could expect to lose is the premium. In the perspective of investment, a long option buyer may lose the entire premium, but in terms of the risk, it would never be comparable to a short position in options. Also, the regulator seems to neglect the importance of OTC derivatives in terms of hedging practices. We believe that the risks of OTC derivatives should be attenuated in the PRIIP regulation when they involve hedging practices.

The other finding is that it seems there is no direct correlation between risk and complexity among the sample of financial products because facultative features (proprietary selection and allocation, path dependence, early redemption and exposure modulation – limited upside) impact in different ways financial products' risk and complexity. In fact, the proprietary selection and allocation feature may increase diversification but in conjunction with the worst of feature it increases the specific risk of the structured products. Also, path dependence and early redemption features can lower products payoffs and thus should be analyzed carefully and individually. Though, clients may perceive risk and complexity to be close concepts we prove in this framework that they are different vectors but can complement each other and should be used together in defining the target market (TM) for knowledge and experience (K&E),

which is a very qualitative category. This research can be important in helping to consolidate these two vectors, risk, and complexity for product governance (PG) purposes and distribution strategy choices.

By contrast, the focus groups show some results about Portuguese people's characteristics for making investment decisions, basic investors (target 1 of the focus group) may invest in products with risk level less or equal to 3, and complexity level less than 40, and for informed investors (target 2 of the focus group) could invest in structured products with risk and complexity levels less than 4 and 60, respectively. In addition, the sample analysis showed that funds have a common pattern for risk and complexity levels, in general funds have a low level of complexity where most of them have a complexity level of 40, but their risk levels varied according to portfolios' characteristics. Also, portfolios with fixed-rate products, debt instruments, and real estate assets have a low level of risk, the sample revealed a maximum risk level of 3, however portfolios with a majority allocation in stocks showed a higher level of risk, where the diversification in financial markets (develop markets, emerging markets, among others) reduces risk exposures.

The best distribution strategy recommended for each type of investor and for the available products in the sample. According to these results, the research can make a generalization about the execution with appropriateness (type of distribution strategy) where basic clients can invest in portfolios with risk and complexity level up to 3 and 40 such as funds of fixed-rate products, debt instruments, and real estate assets, and for informed clients, they can also invest in portfolios with risk and complexity level up to 4 and 60, for instance, funds whose portfolios are stocks with risk level up to 4. So, in the case of funds, and despite the levels of complexity (40) being similar (see figure 6), the risk profile of some funds (SRI above 3) should require a more cautious distribution strategy and thus the appropriateness test for K&E category.

The focus group assessment, the characteristics of derivatives complexity and the shortcomings of the regulation described in the end of section 3 leads us also to conclude that both type of investors (target 1 and target 2 group) could invest in derivative products in order to mitigate portfolios' risk and thus for hedging purposes.

Even though this study did not have access to advanced investors, the empirical analysis revealed that the main difference between informed and advanced clients is the factor of having enough capital to support losses. Indeed, according to the regulation, one of the characteristics that advance investors have is portfolio amounts greater than EUR 500,000. The focus group to target 2 (this is the equivalent of informed investors) showed that participants have enough knowledge and experience to invest in risky and complex products, but they are risk-averse like basic investors because of the lack of sufficient capital.

So, another conclusion of this work is that for distribution strategy proposes it's very important to have an holistic view and consider the other MiFID II categories such as the financial situation and the ability to bear losses and clients objectives and needs. Indeed, through focus groups the researcher realized the relevance of these other factors and not only products' risk and complexity features (risk tolerance and K&E categories) but all clients' characteristics and needs.

Finally, we conclude that in the fund industry and mainly in the AIFs there still some more investigation to be done in terms of the thematic K&E and complexity. We do not think this is limitation of this work but instead a future development. Before we get to that point, we believe there is still some challenges that may have to be overcome such as uniformization and information disclosure about investment strategies and styles. As a future extension of this work we propose a similar study and approach for the complexity

level of AIFs. In the UCITS industry it could also be recommended to differentiate funds and their use of derivatives, hedging purposes or taking views mainly on funds where the underlying asset and allocation strategy is associated to higher levels of risk.

6. REFERENCES

- Banco Santander Totta, Documento de Informação Fundamental (*Key Information Document - KID* in English). Links:
https://www.santander.pt/pt_PT/Particulares/Produtos/Poupar-e-Investir.html?type=produtos-estruturados
https://www.santander.pt/pt_PT/Particulares/Produtos/Poupar-e-Investir.html?type=fundos-investimento&filter1=dinamico
- Banco BPI, Documento de Informação Fundamental (*Key Information Document - KID* in English). Links:
<https://www.bancobpi.pt/particulares/poupar-investir/fundos-investimento>
<https://www.bancobpi.pt/particulares/poupar-investir/produtos-estruturados>
- Benedict, K. Francis, K. David, C. Lim, C. David, NG. Phoon, F. (2014). A risk and complexity rating framework for investment products. *Sim Kee Boon Institute for Financial Economics*, pp. 1-26.
- Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Guia sobre os produtos financeiros complexos. Link: <http://www.cmvm.pt/pt/SDI/ProdutosFinanceirosComplexos/Pages/Guia-sobre-Produtos-Financeiros-Complexos.aspx>
- Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM, 2018). Perguntas e repostas sobre novas regras para os mercados e instrumentos financeiros (DMIF II). Link:
<http://www.cmvm.pt/pt/AreadoInvestidor/dmif2/Documents/PR%20para%20investidores%20DMIF%20II.pdf>
- Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Título I “Disposições Gerais”. Link:
<https://www.cmvm.pt/pt/Legislacao/Legislacaonacional/CodigodosValoresMobiliarios/Pages/T%C3%ADtulo-I-Disposi%C3%A7%C3%B5es-Gerais.aspx?v=>
- Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Título VI “Intermediação”. Link:
<https://www.cmvm.pt/pt/Legislacao/Legislacaonacional/CodigodosValoresMobiliarios/Pages/T%C3%ADtulo-VI-Intermedia%C3%A7%C3%A3o.aspx?v=>
- Claire, C. Boris, V. (2013). What drives financial Complexity? A look into the Retail for Market Structured Products. *SSRN Electronic Journal*, pp 1-62.
- Comissão do Mercado de Valores Mobiliários – CMVM (2017). Comercialização de Instrumentos Financeiros e Product Intervention. *Speech was given by the Director of Live Supervision Department, José Barros, on November 20th, 2017.*
- David, A. Kumar, V. Leone, R. Day, G. Marketing Research. Royal Blind Society Student and Special Transcriptions, 11th edition
- European Parliament and of the Council (2014). Regulation (EU) N° 1286/2014: Key Information documents for packaged retail and insurance – based investment products (PRIIPs). *Official Journal of European Union*, pp. 1-23
- European Parliament and of the Council (2017). Regulation (EU) 2017/565 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and Council as regards organizational requirements and

- operating conditions for investment firms and defined terms for purpose of that Directive. *Official Journal of European Union*, pp. 1-83
- European Commission (2017). Commission Delegated Regulation (EU) 2017/653 supplementing the Regulation (EU) N° 1286/2014: Key Information documents for packaged retail and insurance – based investment products (PRIIPs). *Official Journal of European Union*, pp. 1-52
- European Securities and Markets Authority (2019). ESMA Report on Trends, Risks and Vulnerabilities. *ESMA, Number 1*.
- European Securities and Markets Authority (2017). Final Report: Guidelines on MiFID II product governance requirements. *ESMA*.
- European Securities and Markets Authority (2015). Final Report: Guidelines for the assessment of knowledge and competence. *ESMA*.
- European Securities and Markets Authority (2018). Orientações relativas aos requisitos da Diretiva MiFID II em matéria de governação. *ESMA*.
- European Working Group and EFAMA (2017). European MIFID Template – EMTV V1.0
- Financial Conduct Authority (FCA) (2018). PRIIPs disclosure: Key Information documents. *Link: <https://www.fca.org.uk/firms/priips-disclosure-key-information-documents>*
- Financial Industry Regulatory Industry (FINRA) (2012). Heightened Supervision of Complex Products. *Regulatory Notice 12-03*, pp. 1-11
- Hosseini, N (2017). Regulatory arbitrage and hedge fund regulation: the need for a transnational response. *Fordham Journal of Corporate & Financial Law*
- Krueger, R.A. Krueger, R. (2002). Designing and Conducting focus groups interviews.
- London Economics & Ipsos (2014). Consumer testing study of the possible new format and content retail disclosures of packaged retail and insurance-based investments products. *MARKT/2014/060/G for the implementation of the contract n EAHC-2011-CP-01*.
- Novo Banco, Documento de Informação Fundamental (Key Information Document - KID in English). Links: <https://www.novobanco.pt/site/cms.aspx?plg=CED0F198-52E0-45C4-8810-D7207F132EAE>
<https://www.novobanco.pt/site/cms.aspx?plg=B4CE3767-1F28-47CE-ACB7-89DA26809219>
- Richard, A. Krueger, C. Mary Anne, C. (2000). Focus group – A practical guide for applied research. Sage Publications, 3rd edition
- Thomas, L. (2000). Moderating focus group – A practical guide for focus facilitation (2000). Sage Publications, Inc
- Wang, A. (2009). Interplay of investors' financial knowledge and risk taking. *The journal of behavioral finance*, 10:4, PP. 204-2013

7. APPENDIX

APPENDIX A. PRIIPs' PURPOSE CATEGORIES AND CORRESPONDING MRM CLASS

Purpose Category	Description	MRM Class
1	<p>a) PRIIPs where investors could lose more than the amount they invested.</p> <p>b) PRIIPs or underlying investments of PRIIPs which are priced on a less regular basis than monthly, or which do not have an appropriate benchmark or proxy, or whose appropriate benchmark or proxy is priced on a less regular basis than monthly.</p>	Category 1 should be Class 7 or Class 6 when that corresponds to the exception of the PRIIPs referred to in point 4c
2	Covering PRIIPs which, either directly or on a synthetic basis, offer non-leveraged exposure to the prices of underlying investments, or a leveraged exposure on underlying investments that pays a constant multiple of the prices of those underlying investments. Where at least 2 years of historical daily prices, or 4 years of historical weekly prices, or 5 years of monthly prices are available for the PRIIP, or where existing appropriate benchmarks or proxies fulfil the same criteria for length and frequency of the price history.	VaR should be calculated from PRIIPs' distribution of returns or proxy price during the past 5 years with frequency at least monthly
3	PRIIPs' values reflect the prices of underlying investments, but not as a constant multiple of the prices of those underlying investments, where at least 2 years of daily prices of the underlying assets, 4 years of weekly prices or 5 years of monthly prices, or where existing appropriate benchmarks or proxies fulfil the same criteria for length and frequency of the price history.	VaR should be calculated from PRIIPs' distribution of returns at the recommended holding period
4	PRIIPs' values depend in part on factors not observed in the market, including insurance based PRIIPs which distribute a portion of the PRIIP manufacturers' profit to retail investors.	<p>Components of the PRIIP that contribute to the performance should be identified and calculated its VEV measure.</p> <p>Finally, the overall VEV of the PRIIPs is the weighted average of each component's VEV.</p>

Source: European Commission (2017), supplementing the Regulation (EU) N° 1286/2014: Key Information documents for packaged retail and insurance – based investment products (PRIIPs) Appendix C. Clients Categorization according to MiFID II

APPENDIX B. FACULTATIVE FEATURES OF PRIIP PRODUCTS

Facultative Feature	Sub - Facultative Feature Name
Underlying Selection	Best Option: the return is based on the best performing underlying assets
	Worst Option: the return is based on the performance of worst performing underlying
	Himalaya: A pre-selected number of best - performing assets are permanently removed, or frozen at their performance level, at the end of each period until the end of the investment
	Kilimanjaro: The lowest performing assets as well as the best performing assets have been progressively eliminated, or ignored from the subsequent calculations, during the investment period
	Rainbow: Best performing assets are weighted more heavily than those which perform less well
	Proprietary Selection and Allocation: Basket of financial products (bonds, stocks, treasury bills, among others) which is not a replication of passive strategy of well-known indexes
Exposure Modulation Limited Upside	Participation: The return is based on the participation underlying assets
	Fixed Upside (Cap): The maximum level of performance of a basket of assets is predefined at fixed return
	Cumulative: Previous coupons paid are deducted from the payoff of future coupons
	Flip flop: The coupons are fixed in the first periods, and the distributor has a right to switch you into a floating
Path Dependence	Cliquet: the final return is determined by the sum of returns over some pre-set periods
	Asian Option: the final return is determined by the average underlying returns over some pre-set periods
	Parisian Options: the value of the return depends on the number of the days in the period in which conditions are satisfied
	Averaging: the final index level is calculated as the average of the last readings over a given period (more than one month)
	Delay: Coupons are rolled up and paid only at maturity
	Catch up: If a coupon is not attributed in a given period because the condition required for the payment is not met, then that missed coupon and any subsequently missed coupon will be rolled-up and attributed the next period when the condition is met
	Lookback: the initial / final index level is replaced by the lowest / highest level over the period
	Barrier Options: Knock - in options means it has no payoff until the underlying reaches a certain price, and Knock-out option ceases to exist if the underlying asset reaches a predetermined barrier during its life

Source: Claire et al. (2013), "The Retail Structured Product Typology". This table was adjusted to incorporate PRIIP's products

APPENDIX B. Facultative features of PRIIP products

Facultative Feature	Sub - Facultative Feature Name
Exotic Option	American Option: the conditions must be satisfied during the whole considered period
	Range: the performance of underlying is within the range
	Target: the sum of the coupon reaches a predefined level
	Moving strike: the conditional level are moving
	Bunch: the top barrier / cap concerns each asset whereas the bottom barrier concern the whole basket
	Podium: the underlying is a basket and the final returns depend on the number of shares satisfying conditions
	Annapurna: the condition must be satisfied for any security in the underlying basket
Early Redemption	Callable: The issuer can terminate the product on any coupon date
	Puttable: The investor can terminate the product on any coupon date
	Autocallable: If a condition is satisfied, it automatically matures, and the investor's capital and interests are paid but could be affected

Source: Claire et al. (2013), "The Retail Structured Product Typology". This table was adjusted to incorporate PRIIP's products

APPENDIX C. COMPLEXITY FEATURES OF BINARY OPTIONS, DEBT INSTRUMENTS AND STRUCTURED DEPOSITS

Category Instrument	List of Examples	Main Features	Facultative features				Total number of Features
Debt Instruments embedding a derivative	Convertible and exchangeable bonds	Category 2	Path Dependence				2
	Indexed Bonds and turbo certificates	Category 2	Exposure Modulation Limited Upside				2
	Callable and putable bonds	Category 2	Path Dependence	Early Redemption			3
	Credit linked notes	Category 2	Underlying Selection	Early Redemption			3
Debt Instruments incorporating a Structure making it difficult for the client understand the risk	Debt instruments the return of which is dependent on the performance of a defined asset pool Examples: Asset Backed Securities Collateralized Debt Obligations (CDOs) Commercial Mortgage Backed Securities (CMBS)	Category 1	Underlying Selection	Path Dependence	Early Redemption		4
Debt Instruments incorporating a Structure making it difficult for the client understands the risk	Debt instruments with complex mechanisms to determine or calculate the return. Examples Debt instruments structured in such a way that the anticipated revenue stream may vary frequently and/or markedly at different points of time over the duration of the instrument either because certain pre-determined threshold conditions are met or because certain time-points are reached	Category 2	Underlying Selection	Path dependence	Exposure Modulation Limited Upside	Early Redemption	5

APPENDIX C. Complexity features of binary options, debt instruments and structured deposits

Category Instrument	List of Examples	Main Features	Facultative features				Total number of Features
Structured Deposits Incorporating a Structure Making it Difficult for the client to understand the risk of return	<p>More than one variable affects the return received</p> <p>Examples:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Structured deposits where a basket of instruments or assets have to outperform a specified benchmark for a return to be paid; - Structured deposits where the return is determined by the combination of two or more indices. 	Category 3	Underlying Selection	Path dependence	Early Redemption		4
	<p>The relationship between the return and relevant variable or the mechanism to determine or calculate the return is complex.</p> <p>Examples:</p> <ul style="list-style-type: none"> - structured deposits structured in a way that the mechanism under which the price level of an index is reflected in the return involves different market data points (i.e. one or more thresholds have to be met), or several index measurements at different dates; - structured deposits structured in a way that the capital gain or interest payable step up or down in certain specific circumstances; - structured deposits structured in a way that the anticipated revenue stream may vary frequently and/or markedly at different points of time over the duration of the instrument. 	Category 3	Underlying Selection	Path dependence	Exposure Modulation Limited Upside	Early Redemption	5
Binary Options	60 Seconds Binary Options	Category 1	Exotic Option	Early Redemption			3
	Long-term Options						
	Pairs						
	Day Up/Down Binary Options						

APPENDIX D. RISK AND COMPLEXITY ALLOCATION FOR A SAMPLE OF FINANCIAL PRODUCTS

Product Name	Company Issuer	Type of Product	Main Facultative Feature	Facultative Feature (1)	Facultative Feature (2)	Facultative Feature (3)	Facultative Feature (4)	Complexity Level	Risk Level
Forward EUR/USD 3,6,9, 12M (Exportation/ Importation)	Novo Banco	OTC derivatives	Category 1					20	7
Interest rate Swap EUR6M 5Y	Novo Banco	OTC derivatives	Category 1					20	7
Forward Plus: Opções de Compra e Venda de Divisas a Prazo	Novo Banco	OTC derivatives	Category 1	Path Dependence: Knock- in				40	7
JP.Morgan EUR Mundial 2018-2021	JP Morgan	Structured Product	Category 3	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation & Worst of Option	Path Dependence: Catch up & Knock-in	Early Redemption: Autocallable		80	2
SG EUR Dividendo Europeu 2018-2023	Société Générale	Structured Product	Category 3	Path Dependence: Barrier options (Knock-In)				40	2
SG EUR Revolução Automóvel 2018-2023	Société Générale	Structured Product	Category 3	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation	Path Dependence: Barrier (Knock-In)			60	1

Source: KID (Key Information Documents) provided by Banco Santander Totta, Novo Banco, Banco BP and Black Rock

APPENDIX D. Risk and complexity allocation for a sample of financial products

Product Name	Company Issuer	Type of Product	Main Facultative Feature	Facultative Feature (1)	Facultative Feature (2)	Facultative Feature (3)	Facultative Feature (4)	Complexity Level	Risk Level
SG EUR Empresas Chinas 2018-2023	Société Générale	Structured Product	Category 3	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation	Path Dependence: Barrier (Knock-In)			60	1
SG EUA Europa Autocall	Société Générale	Structured Product	Category 3	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation	Path Dependence: Catch up	Early Redemption: Autocallable	Exposure Modulation Limited upside & Cumulative	100	4
Barclays FRN Floor Euribor 3M 2019-2024	Barclays	Structured Product	Category 3					20	1
Depósito USD Índices Sectoriais Europa	Banco Santander Totta	Structured Deposit	Category 3	Exposure Modulation Limited Modulation: Cap & Participation	Path Dependence: Asian option & Averaging			60	2
Santander Acções América	Banco Santander Totta	Funds	Category 2	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation				40	5
Santander Select Dinâmico	Banco Santander Totta	Funds	Category 2	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation				40	4
BPI Seleção Fundo de Investimento Imobiliário Aberto	Banco BPI	Funds	Category 4	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation				40	2

Source: KID (Key Information Documents) provided by Banco Santander Totta, Novo Banco, Banco BPI and Black Rock

APPENDIX D. Risk and complexity allocation for a sample of financial products

Product Name	Company Issuer	Type of Product	Main Facultative Feature	Facultative Feature (1)	Facultative Feature (2)	Facultative Feature (3)	Facultative Feature (4)	Complexity Level	Risk Level
BPI Agressivo Fundo de Investimento Aberto Flexível	Banco BPI	Funds	Category 2	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation				40	4
BPI Obrigações Mundiais	Banco BPI	Funds	Category 2	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation				40	3
BPI Taxa Fixa	Banco BPI	Funds	Category 2	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation				40	2
BPI América Classe D (Without derivatives)	Banco BPI	Funds	Category 2	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation				40	6
BPI América Classe E (With derivatives)	Banco BPI	Funds	Category 2	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation				40	5
iShares Gold Producers UCITS	Black Rock	ETF	Category 2	Underlying Selection: Proprietary Selection and Allocation				40	7

Source: KID (Key Information Documents) available in Banco Santander Totta, Novo Banco, Banco BPI and Black Rock website

APPENDIX E. FOCUS GROUP GUIDELINE

Part I.

The questions for evaluating the main features are:

- Q1. What is the definition of each financial product?
- Q2. Which variables affect financial products' risk and return?

Main Feature	Questions	Score									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Stocks	Q1										
	Q2										
Debt Instruments	Q1										
	Q2										
Futures	Q1										
	Q2										
Options	Q1										
	Q2										
Forwards	Q1										
	Q2										
Swaps	Q1										
	Q2										

APPENDIX E Focus group guideline

Part II.

The questions for evaluating the facultative features are:

- Q1. How each facultative feature influences in the financial products' risk and return?
- Q2. How do you evaluate the level of complexity of each facultative feature?

Facultative Features	Questions	Score									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Stocks and Fixed Income Features	Q1										
	Q2										
Underlying Selection	Q1										
	Q2										
Exposure Modulation Limited Downside	Q1										
	Q2										
Exposure Modulation Limited Upside	Q1										
	Q2										
Path Dependence	Q1										
	Q2										
Exotic Option	Q1										
	Q2										
Early Redemption	Q1										
	Q2										

APPENDIX E. Focus group guideline

Part III.

The question for evaluating this part of focus group is:

- How do you evaluate each level of risk and complexity according your investment profile and preferences?

Risk and Complexity Level	Score									
Risk Level	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1										
2										
3										
4										
5										
6										
7										
Complexity Level	Score									
20										
40										
60										
80										
100										

Disclaimer: Where Level 1 means the worst level of risk or complexity according to their investment preferences, and level 10 means the best level of risk or complexity according their investment preferences.

APPENDIX F Key information documents of a sample of products

NOVO BANCO

Documento de Informação Fundamental

Finalidade

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto derivado. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

Produto

Nome	Forward Cambial: Contrato de Permuta de Divisas a Prazo
Identificador	FX FWD EURUSD 3M (Exportação)
Produtor	NOVO BANCO, S.A.
Contactos do Produtor	http://www.novobanco.pt Para mais informações, ligue para +351 707 247 365
Autoridade competente	Comissão de Mercado de Valores Mobiliários ("CMVM")
Data de Produção do Documento de Informação Fundamental	8 Janeiro 2019

Está prestes a comprar um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil

Em que consiste este produto?

Tipo	Este produto configura um Derivado Cambial, negociado em mercado de balcão – fora de mercado regulamentado - por via do qual o Cliente e o NOVO BANCO, S.A. acordam o pagamento recíproco de um determinado montante, expresso em diferentes divisas, mediante liquidação financeira a realizar numa determinada data futura (a prazo), tendo por referência uma taxa de câmbio previamente determinada.
Objetivos	<p>O Derivado Cambial de Permuta de Divisas a Prazo permite ao Cliente cobrir o risco de taxa de câmbio das suas transações futuras em divisa, mediante a fixação da taxa de câmbio para uma data futura. Ao contratar este produto o Cliente fixa o montante a receber no final do prazo acordado, eliminando o risco cambial.</p> <p>Sem este Derivado Cambial o Cliente encontra-se sujeito às flutuações da taxa de câmbio, podendo incorrer em perdas caso ocorra uma depreciação da divisa no período que medeia a contratação deste produto e a Data da Liquidação do mesmo. No entanto, caso a divisa seja alvo de uma apreciação, o Cliente não irá beneficiar com essa evolução.</p>

Como é determinado o retorno:

- **Exercício:** Na data previamente fixada entre as Partes (a "Data de Liquidação") o Cliente entregará ao NOVO BANCO, S.A. um determinado montante (o "Valor Nocial") numa divisa (A) e receberá do NOVO BANCO, S.A. outro montante noutra divisa (B) de acordo com a Taxa de Câmbio previamente definida. Ao fixar o montante a receber na divisa (B) na Data de Liquidação, o Cliente protege-se contra uma eventual depreciação da divisa (B).
- **Data de Liquidação:** número de meses da contratação do produto. A Data de Liquidação pode contudo ser antecipada, mediante acordo das partes, o que, dependendo das condições de mercado nessa data, poderá implicar a perda parcial do investimento e o pagamento de custos.

Principais datas e valores (*)

Todas as determinações serão feitas pelo Agente de Cálculo. Todas as datas estão sujeitas a serem ajustadas devido a dias não úteis e, se aplicável, a eventos perturbadores de mercado.

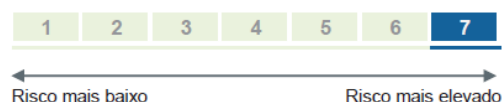
- **Agente de Cálculo:** Produtor
- **Taxa de câmbio:** o EURUSD a taxa de câmbio (expressa como um número de USD por EUR 1,00) conforme observado à Hora Relevante na Data de Observação
- **Cliente é Comprador de EUR / Vendedor de USD**
- **Cliente é Comprador do Valor Nocial**
- **Valor Nocial:** EUR 10.000
- **Liquidação em Numerário:** Não Aplicável
- **Taxa de câmbio a Prazo:** USD 1,1585 por EUR 1,00
- **Data de Liquidação:** 8 Abril 2019


(*) Os elementos acima indicados são de natureza meramente exemplificativa, tendo por referência a Data de Liquidação acima prevista. Antes de contratar este produto o Cliente deverá por isso requerer ao NOVO BANCO, S.A. a apresentação de dados atualizados.

Tipo de investidor não profissional a que se destina	<p>Este produto destina-se a clientes que:</p> <ul style="list-style-type: none"> pretendem assegurar, fundamentalmente, a cobertura de risco e têm a expectativa de que o ativo subjacente evolua de forma a gerar um retorno favorável; estão dispostos e têm capacidade para suportar perdas superiores ao capital investido, e aceitam o risco de crédito do emitente; estão dispostos a aceitar um nível de risco compatível com o Indicador de Risco abaixo indicado; têm capacidade para tomar uma decisão de investimento informada, compreendendo o produto, sua notação de risco e retorno; potencialmente resultante da experiência anterior de investimento em produtos financeiros semelhantes; têm um horizonte temporal mínimo de acordo com a data de liquidação do produto.
------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Quais são os riscos e qual poderá ser o meu retorno?

Indicador de Risco



 O indicador de risco pressupõe que o produto é detido pelo Cliente até 8 Abril 2019. O risco efetivo pode variar significativamente em caso de resgate antecipado, podendo ser recebido um valor inferior. Poderá não conseguir cessar facilmente o produto ou poderá ter de o cessar a um preço que afete significativamente o montante a receber.

O indicador de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade do produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição. Classificamos este produto na categoria 7 numa escala de 1 a 7, que corresponde à mais alta categoria de risco. Esta classificação é ponderada por dois elementos: 1) o risco de mercado que classifica as perdas possíveis decorrentes do desempenho futuro em muito alto e 2) o risco de crédito que classifica em muito provável que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto na nossa capacidade de lhe pagar. Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá incorrer em perdas significativas.

Cenários de Desempenho

Valor Nocial EUR 10.000		
Cenários		0,25 anos (Período de detenção recomendado)
Cenário de stress	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -2.909
	Retorno médio anual (^)	-75,20%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -887
	Retorno médio anual (^)	-31,38%
Cenário moderado	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -259
	Retorno médio anual (^)	-10,09%
Cenário favorável	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR 305
	Retorno médio anual (^)	12,95%

^As percentagens indicadas incidem sobre o Valor Nocial.

Este quadro mostra o montante que pode receber ou pagar ao longo dos próximos **0,25 anos**, em diferentes cenários, pressupondo o valor nocial de EUR 10.000. Os cenários apresentados ilustram qual poderá ser o desempenho do seu produto. Pode compará-los com os cenários de outros produtos. Os cenários apresentados são uma estimativa do desempenho futuro com base na experiência do passado, e não são um indicador exato. O valor que recebe pode variar em função do comportamento do mercado e do tempo durante o qual detém o produto. O cenário de stress mostra o que poderá receber numa situação extrema do mercado, e não tem em consideração a possibilidade de não estarmos em condições de lhe pagar. Este produto não pode ser facilmente liquidado, o que significa que é difícil estimar o montante que obterá se o liquidar antes do período de detenção recomendado (a "Data de Liquidação"). Não poderá liquidá-lo antecipadamente, ou terá de pagar custos elevados ou sofrerá um prejuízo avultado se o fizer. Como o período de detenção recomendado é de 0,25 anos ou menos, os cenários de desempenho foram fornecidos apenas para o período de detenção recomendado e não para períodos de detenção intermédios.

Os números apresentados incluem todos os custos do próprio produto, mas podem não incluir todos os custos que você paga ao seu consultor ou distribuidor. Os números não levam em conta sua situação fiscal pessoal, o que também pode afetar o quanto você pode ganhar.

O que sucede se o NOVO BANCO, S.A. não puder pagar?

O produto contratado não beneficia de qualquer sistema de garantia ou indemnização de investidores. Se o NOVO BANCO, S.A. contraparte deste instrumento derivado, for incapaz de efetuar pagamentos ou entrar numa situação de insolvência, qualquer pagamento devido poderá ser atrasado ou no limite o cliente incorrerá nas respetivas perdas sem qualquer compensação ou reembolso de valores já pagos.

Finalidade

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto de investimento. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

Produto

Nome do produto	Barclays FRN Floor Euribor 3M 2019-2024
Identificador do Produto	ISIN: XS1931377680
Produtor do PRIIP	Barclays Bank PLC (www.barx-is.com)
	Para mais informações, ligue para +44 (0) 20 7116 9000
Autoridade competente do produtor do PRIIP	Autorizado pela Prudential Regulation Authority do Reino Unido e regulado pela Financial Conduct Authority do Reino Unido e Prudential Regulation Authority do Reino Unido
Data e hora de produção	16.04.2019 17:48 Hora local de Londres

Está prestes a adquirir um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil.

1. Em que consiste este produto?**Tipo**

Notes regidas pela lei britânica

Objetivos

(Os termos que aparecem em negrito nesta seção são descritos em mais detalhes no quadro abaixo.)

O produto foi concebido para proporcionar (1) um retorno na forma de pagamentos de juros variáveis calculados em relação à taxa de referência e (2) um reembolso do valor nominal do produto na data de vencimento. O produto tem prazo fixo e terminará na data de vencimento.

Juros: Em cada data de pagamento de juros, o investidor receberá um pagamento de juros calculado pela multiplicação do valor nominal do produto pela taxa de juro aplicável e, em seguida, aplicando a fração de contagem de Dias de modo a ajustá-lo ao número de dias do período de juros relevante.

Taxa de juro:

A taxa de juro para cada período de juros será determinada da seguinte forma:

1. se a taxa de referência for abaixo de 0,5%, a taxa de juros será 0,5%;
 2. caso contrário, a taxa de juros será a taxa de referência.
- Como tal, a taxa de juros será sujeita a uma taxa mínima de 0,5%.

Reembolso na data de vencimento: Na data de vencimento, o investidor receberá valor nominal do produto.

De acordo com os termos do produto, as datas especificadas abaixo serão ajustadas se o respetivo dia não for um dia útil ou um dia de transação (conforme aplicável). Quaisquer ajustes podem afetar o retorno, se existente, que o investidor receberá.

As condições do produto também preveem que, caso ocorram certos eventos excecionais, (1) poderão ser feitos ajustes ao produto, e/ou (2) o emitente do produto poderá cancelar o produto antecipadamente. Estes eventos são especificados nas condições do produto e estão relacionados com o produto e o emitente do produto. O retorno (se existente) que o investidor receberá em caso de cancelamento antecipado será provavelmente diferente dos cenários descritos abaixo e pode ser inferior ao valor investido.

Ao transacionar este produto após a data de emissão, o preço não inclui juros corridos numa base *pro rata*.

Por motivos de apresentação, todos os números neste documento foram arredondados a 4 casas decimais.

Taxa de referência	3M EURIBOR O nível da taxa de referência para cada período de juros será determinado por referência à página <EURIBOR3MD> da Reuters às 11:00 a.m. (Hora de Frankfurt am Main) 2 dias úteis (TARGET) antes do início de cada período de juros	Período de subscrição	08.05.2019 (inclusive) a 11.06.2019 (inclusive)
Mercado subjacente	Taxa de juro	Data de emissão	14.06.2019
Valor nominal do produto	1.000 EUR	Data de vencimento	14.06.2024
Preço de emissão	100% do valor nominal do produto	Período de juros	Cada período trimestral a partir de, e incluindo, a data de pagamento de juros (ou a data de emissão, no caso do período de juros inicial) até, mas excluindo, a data de pagamento de juros seguinte (ou a data de vencimento, no caso do período de juros final)
Moeda do produto	Euro (EUR)	Fração de contagem de dias	30/360
		Data de pagamento de juros	O 14 dia do mês de março, junho, setembro e dezembro de cada ano a partir de 14.09.2019 (inclusive) até à data de vencimento (inclusive)

Tipo de investidor não profissional ao qual se destina O produto destina-se a investidores não profissionais que cumpram os seguintes critérios:

1. Têm conhecimento básico e / ou experiência para investir em produtos similares que ofereçam uma exposição de mercado similar e são capazes de entender o produto e os seus possíveis riscos e retorno, de forma independente ou através de aconselhamento profissional;
2. Procurem rendimento e/ou proteção total do capital, sujeito à capacidade de pagar do emitente, tenham a expectativa de que a flutuação do ativo subjacente se comporte de maneira a gerar um retorno favorável e tenham um horizonte temporal de investimento igual ao período de detenção recomendado indicado abaixo;
3. Aceitem o risco do emitente não poder pagar ou não poder cumprir com as suas obrigações contratuais, sendo capazes de suportar eventuais perdas do seu investimento que daí decorram; e
4. Estejam dispostos a aceitar um nível de risco para obter retorno potencial consistente com o indicador sumário de risco apresentado abaixo.

O produto não se destina a investidores não profissionais que não preencham estes critérios.

2. Quais são os riscos e qual poderá ser o meu retorno?

Indicador de risco



O indicador de risco pressupõe que o produto é detido até à data de Vencimento (5 anos). O risco efetivo pode variar significativamente em caso de resgate antecipado, podendo ser recebido um valor inferior. É possível que não possa efetuar um resgate antecipado. Poderá ter de pagar custos suplementares significativos para efetuar um resgate antecipado.

O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade do produto sofrer perdas financeiras no futuro, em virtude de flutuações nos mercados ou da incapacidade do emitente para pagar a sua retribuição. Classificamos este produto na categoria 1 numa escala de 1 a 7 que corresponde a categoria de risco mais baixa. Este indicador avalia as possíveis perdas resultantes de um desempenho futuro com um nível muito baixo e retribuição potencial para sermos incapazes de pagar-lhe os montantes devidos como muito improvável.

Na medida em que a moeda do país em que compra este produto ou a moeda da conta seja diferente da moeda do produto, esteja ciente do risco cambial. Receberá pagamentos numa moeda diferente, pelo que o retorno obtido depende da taxa de câmbio entre as duas moedas. Este risco não é considerado no indicador acima indicado.

Se o emitente não puder pagar o que lhe é devido, poderá perder todo o seu investimento.

Para obter informações detalhadas sobre todos os riscos relacionados com o produto, consulte as seções de risco do prospeto e quaisquer dos seus suplementos conforme especificado na secção "Outras informações relevantes" abaixo.

A evolução do mercado no futuro não pode ser prevista com precisão. Os cenários apresentados são apenas uma indicação de alguns dos resultados possíveis com base em dados históricos recentes.

Cenários de desempenho

Investimento: 10.000 EUR				
Cenários		1 ano	3 anos	5 anos (Período de detenção recomendado)
Cenário de stress	Valor que poderá receber após dedução dos custos	9.669,89 EUR	9.926,00 EUR	10.250,00 EUR
	Retorno médio anual	-3,3011%	-0,2473%	0,495%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos	9.747,91 EUR	9.935,98 EUR	10.250,00 EUR
	Retorno médio anual	-2,521%	-0,2139%	0,495%
Cenário moderado	Valor que poderá receber após dedução dos custos	9.866,11 EUR	9.996,08 EUR	10.250,00 EUR
	Retorno médio anual	-1,339%	-0,0131%	0,495%
Cenário favorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos	9.965,70 EUR	10.046,43 EUR	10.250,00 EUR
	Retorno médio anual	-0,3431%	0,1545%	0,495%

Este quadro mostra o montante que pode receber ao longo dos próximos 5 anos sob diferentes cenários, pressupondo que investe 10.000 EUR.

Os cenários apresentados ilustram como poderá ser o desempenho do seu investimento. Pode compará-los com os cenários de outros produtos. Os cenários apresentados são uma estimativa do desempenho futuro com base na experiência do passado sobre a forma como varia o valor do investimento e não são um indicador exato. O montante que recebe poderá variar em função do comportamento do mercado e do tempo durante o qual detém o produto. O cenário de stress mostra o que poderá receber numa situação extrema dos mercados, e não tem em consideração a situação em que o emitente não esteja em condições de lhe pagar. Além disso, deve ter em consideração que os resultados previstos para os períodos de detenção intermédios não refletem as estimativas do valor futuro do produto. Por conseguinte, não deverá basear a sua decisão de investimento nos resultados apresentados para estes períodos de detenção intermédios.

Os valores apresentados incluem todos os custos do próprio produto, mas podem não incluir todas as despesas que paga ao seu consultor ou distribuidor. Os valores não têm em conta a sua situação fiscal pessoal, que pode também influenciar o montante que obterá.

3. O que se sucede se o produtor não puder pagar?

Está exposto ao risco de o emitente poder não estar em condições de cumprir as suas obrigações em relação ao produto, por exemplo, em caso de insolvência ou medidas resolutivas determinadas por uma entidade administrativa. Tal pode afetar negativamente e significativamente o valor do produto e pode resultar na perda de parte ou da totalidade de seu investimento no produto. O produto não é um depósito e, como tal, não está coberto por qualquer regime de proteção de depósitos.

4. Quais são os custos?

A redução do rendimento (RIY) mostra o impacto que o total dos custos pagos terá sobre o retorno do investimento que pode obter. O total dos custos inclui os custos pontuais, os custos correntes e os custos acessórios.

Os montantes aqui apresentados são os custos acumulados do próprio produto para três períodos de detenção diferentes. Incluem eventuais penalizações por saída antecipada. Os valores pressupõem que investe 10.000 EUR. Os valores apresentados são estimativas, podendo alterar-se no futuro.

Documento de Informação Fundamental

Finalidade

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto de investimento. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

Produto

Nome: Depósito USD Índices Sectoriais Europa
Instituição Depositária: Banco Santander Totta, S.A.
Contactos da Instituição: www.santandertotta.pt. Para mais informações ligue para 707 21 24 24 ou 217 80 73 64
Autoridade de Supervisão: Banco de Portugal
Data de Produção do Documento de Informação Fundamental: 11 de junho de 2019

Está prestes a adquirir um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil.

Em que consiste este produto?

Tipo: Depósito estruturado / Depósito a prazo não mobilizável antecipadamente.

Objetivos: Depósito com um prazo de 2 anos, denominado em dólares norte-americanos (USD), com um montante mínimo de constituição de 1.000,00 USD e um máximo de 50.000.000,00 USD, cuja remuneração, paga na Data de Vencimento sobre o montante depositado, depende da evolução de três índices acionistas – EURO STOXX® Insurance, EURO STOXX® Industrial Goods & Services e STOXX® Europe 600 Basic Resources – que compõem o cabaz subjacente (“Cabaz”).

Forma de determinação da remuneração

Na Data de Vencimento haverá lugar ao pagamento de uma remuneração, sobre o montante depositado, igual a 40% da rentabilidade média trimestral do Cabaz, com um mínimo de 0,60% e um máximo de 10,00%. Deste modo, o valor da remuneração a ser paga na Data de Vencimento será igual a:

$$\text{Remuneração} = \text{Max} [0,60\% ; \text{Min} (10\% ; 40\% \times \Delta \text{Cabaz})] \times \text{Montante Depositado}$$

Em que:

- “Max” corresponde ao maior dos valores a que respeita;
- “Min” corresponde ao menor dos valores a que respeita;
- “ Δ Cabaz” corresponde à rentabilidade média trimestral do Cabaz, sendo calculada de acordo com a seguinte fórmula:

$$\Delta \text{Cabaz} = \frac{1}{3} \times \sum_{j=1}^3 \Delta \text{Índice}^j$$

- “ Δ Índice^j” corresponde à rentabilidade média de cada índice j , sendo calculada de acordo com a seguinte fórmula:

$$\Delta \text{Índice}^j = \frac{1}{8} \times \sum_{i=1}^8 \left[\frac{\text{Índice}_i^j}{\text{Índice}_0^j} - 1 \right]$$

- “Índice^j” corresponde ao valor de fecho do índice j (para qualquer $j=1$ até $j=3$) conforme observado na Data de Determinação i relevante (para qualquer $i=1$ até $i=8$);
- “Índice₀^j” corresponde ao valor de fecho do índice j (para qualquer $j=1$ até $j=3$) conforme observado na Data de Constituição;
- “ j ” corresponde a cada um dos índices, mais precisamente $j=1$ ao índice EURO STOXX® Insurance, $j=2$ ao índice EURO STOXX® Industrial Goods & Services e $j=3$ ao STOXX® Europe 600 Basic Resources; e
- $\sum_{k=1}^t []$ corresponde ao somatório em k dos t termos obtidos, de $k=1$ até $k=t$, na expressão entre parêntesis retos.

Por valor de fecho entende-se o valor oficial de fecho de cada um dos índices do Cabaz, ajustado em caso de alterações no capital das empresas incluídas no índice respetivo (conforme recolhido da Bloomberg). O valor dos índices será publicado pela STOXX Limited.

A Taxa Anual Nominal Bruta (TANB) mínima é de 0,297% e a TANB máxima é de 4,945%.

O Agente Calculador é o Banco Santander Totta, S.A.

O Agente Calculador poderá proceder aos ajustamentos e/ou substituições no Depósito considerados necessários e adequados, com base na prática normal de mercado e de forma a refletir o mais fielmente possível os termos inicialmente contratados, na eventualidade de, relativamente a qualquer um dos índices que compõem o Cabaz, se verificar qualquer ocorrência que o Agente Calculador considere relevante, nomeadamente i) dissolução ou extinção da Entidade Calculadora do índice, ii) interrupção, quebra ou suspensão do cálculo e/ou da divulgação do valor do índice, iii) cancelamento do registo ou da aprovação regulamentar da Entidade Calculadora, por qualquer entidade regulamentada ou de supervisão relevante, iv) modificação material das condições do índice, nomeadamente da fórmula, da metodologia de cálculo, da transparência das regras de construção e/ou da sua fiabilidade, e v) no caso de o índice ser modificado, extinto, ou suspenso o seu cálculo e/ou divulgação, impossibilidade de o Agente Calculador desenvolver uma estratégia financeira que replique os mesmos resultados do índice (seja em resultado de elevados custos de negociação, seja por impossibilidade de aquisição ou de alienação dos ativos constituintes do índice, ou

qualquer outro fator relevante).

Datas Relevantes

Data de Constituição: 27 de setembro de 2019.

Data de Vencimento e de Reembolso do Capital: 24 de setembro de 2021.

Data de Pagamento da Remuneração: 24 de setembro de 2021.

Datas de Determinação:

i	Datas de Determinação	i	Datas de Determinação
1	16 de dezembro de 2019	5	14 de dezembro de 2020
2	16 de março de 2020	6	15 de março de 2021
3	15 de junho de 2020	7	14 de junho de 2021
4	14 de setembro de 2020	8	13 de setembro de 2021

Ativos Subjacentes

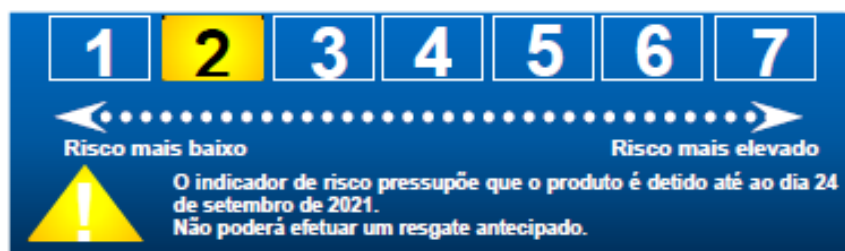
- O **EURO STOXX® Insurance (Price Index, EUR)** é um índice composto por ações de empresas do setor dos Seguros da Zona Euro. O código Bloomberg do índice é SXIE Index.
- O **EURO STOXX® Industrial Goods & Services (Price Index, EUR)** é um índice composto por ações de empresas do setor da Indústria da Zona Euro. O código Bloomberg do índice é SXNE Index.
- O **STOXX® Europe 600 Basic Resources (Price Index, EUR)** é um índice composto por ações de empresas do setor de Recursos Naturais da Europa. O código Bloomberg do índice é SXPP Index.

Tipo de Cliente não profissional ao qual se destina:

- Depositantes que tenham conhecimentos e experiência em matéria de depósitos estruturados.
- Depositantes que não desejem correr risco de capital em USD no prazo de dois anos.
- Depositantes que não antecipem vir a ter necessidades de liquidez nos próximos 2 anos, já que o Depósito não é mobilizável antecipadamente.

Quais são os riscos e qual poderá ser o meu retorno?

Indicador de risco



O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade de o produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para lhe pagar.

Classificamos este produto na classe de risco 2 numa escala de 1 a 7, que corresponde a uma baixa classe de risco. Este indicador resulta da combinação de um nível 2 (baixo) de risco de mercado, associado a possíveis perdas resultantes de um desempenho futuro dos ativos subjacentes, com um nível 2 de risco de crédito, que significa que é muito improvável que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto adverso na nossa capacidade para lhe pagar.

Atenção ao risco cambial. Receberá pagamentos em moeda estrangeira (USD), pelo que, no caso de pretender proceder à conversão da moeda, o retorno obtido depende da taxa de câmbio do euro face ao dólar norte-americano. Este risco não é considerado no indicador acima indicado.

Existe a possibilidade de o regime fiscal aplicável ser alterado até à Data de Vencimento, pelo que uma eventual alteração adversa do regime fiscal poderá implicar, em termos líquidos, uma perda de parte da remuneração.

Tem direito a receber no mínimo 100,00% do seu capital. Os eventuais montantes acima deste, e os eventuais retornos adicionais, dependem do comportamento futuro do mercado, e são incertos.

O indicador acima apresentado não tem em conta a proteção do sistema de garantia de depósitos (consultar a secção "O que sucede se o Banco Santander Totta, S.A. não puder pagar?").

Cenários de desempenho

Investimento 10.000 USD		
Cenários		2 Anos (Período de detenção)
Cenário de stress	Valor que poderá receber após dedução dos custos	10.060,00 USD
	Retorno médio anual	0,297%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos	10.060,00 USD
	Retorno médio anual	0,297%
Cenário moderado	Valor que poderá receber após dedução dos custos	10.215,39 USD
	Retorno médio anual	1,065%
Cenário favorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos	11.000,00 USD
	Retorno médio anual	4,945%

Documento de Informação Fundamental

Finalidade

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto derivado. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

Produto

Nome	Forward Plus: Opções de Compra e Venda de Divisas a Prazo
Identificador	FX FWDPLUS EURUSD 12M (Exportação)
Produtor	NOVO BANCO, S.A.
Contactos do Produtor	http://www.novobanco.pt Para mais informações, ligue para +351 707 247 365
Autoridade competente	Comissão de Mercado de Valores Mobiliários ("CMVM")
Data de Produção do Documento de Informação Fundamental	8 Janeiro 2019

Está prestes a comprar um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil

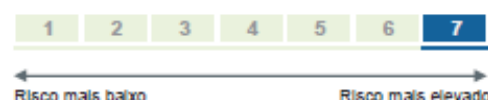
Em que consiste este produto?

Tipo	Este produto configura um Derivado Cambial sob a forma de estrutura de opções, negociado em mercado de balcão – fora de mercado regulamentado – por via do qual o cliente compra ao NOVO BANCO, S.A. uma Opção de Compra (Call) e vende, em simultâneo, uma Opção de Venda (Put) com Barreira KI Europeia. Ambas as opções têm a mesma taxa de câmbio (Preço de Exercício), não havendo lugar ao pagamento de prémio por parte do Cliente.
Objetivos	<p>O Derivado Cambial de Opções de Compra e Venda de Divisas a Prazo permite ao Cliente cobrir o risco de taxa de câmbio das suas transações futuras em divisas fixando a taxa de câmbio máxima (Preço de Exercício) para uma data futura pré-definida e, através do direito de exercício da opção comprada, vir a beneficiar de uma taxa de câmbio mais favorável face ao câmbio de mercado verificado na Data de Maturidade ("Taxa de Câmbio à Vista") caso este se encontre acima do Preço de Exercício.</p> <p>Como é determinado o retorno</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prémio: sem prémio. • Exercício: Se na Data de Maturidade a Taxa de Câmbio à Vista for igual ou superior ao Preço de Exercício a opção comprada pelo Cliente é exercida e, na Data de Liquidação, o Cliente comprará ao NOVO BANCO, S.A. um determinado montante (o "Valor Nominal") ao Preço de Exercício. O cliente beneficia de uma taxa de câmbio mais favorável face ao câmbio de mercado, uma vez que o Preço de Exercício é inferior à Taxa de Câmbio à Vista. Se na Data de Maturidade a Taxa de Câmbio à Vista for igual ou inferior à Barreira, a opção vendida pelo Cliente é exercida ("Evento de Barreira") e, na Data de Liquidação, o Cliente comprará ao NOVO BANCO, S.A. um determinado montante (o "Valor Nominal") ao Preço de Exercício. O Cliente incorre numa taxa de câmbio menos favorável face ao câmbio de mercado, uma vez que o Preço de Exercício é superior à Taxa de Câmbio à Vista. Caso na Data de Maturidade não ocorra nenhum dos eventos acima referidos a estrutura fica sem efeito, não havendo lugar a qualquer liquidação. • Data de Liquidação: Este produto termina na data de vencimento, mas poderá ser liquidado antecipadamente (I) em consequência de eventos pré-definidos, incluindo incumprimento, (II) a pedido do Cliente, baseado numa avaliação fornecida pelo Produtor. O montante devido dependerá das condições de mercado nessa data podendo implicar perdas e o pagamento de custos. <p>Principais Datas e Valores</p> <p>Todas as determinações e observações serão feitas pelo Agente de Cálculo. Todas as datas estão sujeitas a ajustes devido a dias não-úteis e, se aplicável, a eventos perturbadores de mercado.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Agente de Cálculo: NOVO BANCO, S.A. • Taxa de Câmbio à Vista: taxa de câmbio EURUSD (expressa como um número de USD por EUR 1,00) conforme observado à hora relevante na data de observação • Data de Liquidação: 15 Janeiro 2020 • Valor Nominal: EUR 10.000 • Preço de Exercício: USD 1,1928 por EUR 1,00 • Barreira KI: USD 1,1502 por EUR 1,00 • Data Maturidade Evento de Barreira: 8 Janeiro 2020 • Hora Maturidade Evento de Barreira: 10:00 a.m. Nova Iorque (15:00 horas de Lisboa) • Data de Maturidade: 8 Janeiro 2020 • Hora de Maturidade: 10:00 a.m. Nova Iorque (15:00 horas de Lisboa) • Data de Liquidação: 15 Janeiro 2020

Tipo de investidor não profissional a que se destina	<p>Este produto destina-se a clientes que:</p> <ul style="list-style-type: none"> pretendem assegurar, fundamentalmente, a cobertura de risco e têm a expectativa de que o ativo subjacente evolua de forma a gerar um retorno favorável; estão dispostos e têm capacidade para suportar perdas totais de capital, e aceitam o risco de crédito do emissor; estão dispostos a aceitar um nível de risco compatível com o Indicador de Risco abaixo indicado; têm capacidade para tomar uma decisão de investimento informada, compreendendo o produto, sua notação de risco e retorno; potencialmente resultante da experiência anterior de investimento em produtos financeiros semelhantes; têm um horizonte temporal mínimo de acordo com a data de liquidação do produto.
------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Quais são os riscos e qual poderá ser o meu retorno?

Indicador de Risco



O indicador de risco pressupõe que o produto é detido pelo Cliente até 15 Janeiro 2020. O risco efetivo pode variar significativamente em caso de resgate antecipado, podendo ser recebido um valor inferior. Poderá não conseguir cessar facilmente o produto ou poderá ter de o cessar a um preço que afete significativamente o montante a receber.

O Indicador de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade do produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição. Classificamos este produto na categoria 7 numa escala de 1 a 7, que corresponde à mais alta categoria de risco. Esta classificação é ponderada por dois elementos: 1) o risco de mercado que classifica as perdas possíveis decorrentes do desempenho futuro em muito alto e 2) o risco de crédito que classifica em muito provável que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto na nossa capacidade de lhe pagar. Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá incorrer em perdas significativas.

Cenários de Desempenho

Valor Nominal EUR 10.000		
Cenários		1 ano (Período de detenção recomendado)
Cenário de stress	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -6.935
	Retorno médio anual (*)	-68,67%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -2.254
	Retorno médio anual (*)	-22,17%
Cenário moderado	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -861
	Retorno médio anual (*)	-8,46%
Cenário favorável	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR 304
	Retorno médio anual (*)	2,98%

*As percentagens indicadas incidem sobre o Valor Nominal.

Este quadro mostra o montante que pode receber ou pagar ao longo do próximo 1 ano, em diferentes cenários, pressupondo o valor nominal de EUR 10.000. Os cenários apresentados ilustram qual poderá ser o desempenho do seu produto. Pode compará-los com os cenários de outros produtos. Os cenários apresentados são uma estimativa do desempenho futuro com base na experiência do passado, e não são um indicador exato. O valor que recebe pode variar em função do comportamento do mercado e do tempo durante o qual detém o produto. O cenário de stress mostra o que poderá receber numa situação extrema do mercado, e não tem em consideração a possibilidade de não estarmos em condições de lhe pagar. Este produto não pode ser facilmente liquidado, o que significa que é difícil estimar o montante que obterá se o liquidar antes do período de detenção recomendado (a "Data de Liquidação"). Não poderá liquidá-lo antecipadamente, ou terá de pagar custos elevados ou sofrerá um prejuízo avultado se o fizer.

Os números apresentados incluem todos os custos do próprio produto, mas podem não incluir todos os custos que você paga ao seu consultor ou distribuidor. Os números não levam em conta sua situação fiscal pessoal, o que também pode afetar o quanto você pode ganhar.

O que sucede se o NOVO BANCO, S.A. não puder pagar?

O produto contratado não beneficia de qualquer sistema de garantia ou indemnização de investidores. Se o NOVO BANCO, S.A. contraparte deste instrumento derivado, for incapaz de efetuar pagamentos ou entrar numa situação de insolvência, qualquer pagamento devido poderá ser atrasado ou no limite o cliente incorrerá nas respetivas perdas sem qualquer compensação ou reembolso de valores já pagos.

Quais são os Custos?

A redução do Rendimento (RIY) mostra o impacto que o total dos custos pagos terá sobre o desempenho do produto. O total dos custos inclui os custos pontuais, os custos recorrentes e os custos acessórios. Os montantes aqui apresentados são os custos acumulados do próprio produto, para o período de detenção recomendado. Incluem eventuais penalizações por saída antecipada. Os valores pressupõem um valor nominal de EUR 10.000. Os valores apresentados são estimativas, podendo alterar-se no futuro.

Informações fundamentais destinadas aos investidores (IFI)

O presente documento fornece as informações fundamentais destinadas aos investidores sobre este Fundo. Não é material promocional. Estas informações são obrigatórias por lei para o ajudar a compreender o carácter e os riscos associados ao investimento neste Fundo. Aconselha-se a leitura do documento para que possa decidir de forma informada se pretende investir.

BPI AGRESSIVO Fundo de Investimento Aberto Flexível (ISIN: PTYPJHMO011)

Este Fundo harmonizado é gerido pela BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA integrada no grupo BPI

Objectivos e política de investimento

O objectivo principal do OIC é proporcionar aos seus participantes o acesso a uma gestão diversificada de activos, designadamente nos mercados nacionais e internacionais de acções e obrigações. Pretende-se proporcionar o acesso a uma carteira composta por activos repartidos pelos vários mercados financeiros que, com base nas perspectivas da BPI Gestão de Activos quanto à evolução dos mesmos possa, a prazo, apresentar um perfil de rentabilidade/risco equilibrado. Nessa medida, o tipo de instrumentos financeiros que podem compor a carteira tem um âmbito vasto, compreendendo todo o tipo de activos financeiros, designadamente acções, obrigações e instrumentos de dívida de curto prazo. Em condições normais de evolução dos mercados financeiros, a política de investimentos do OIC norteia-se por critérios de diversificação de risco e, portanto, a sua carteira deterá em simultâneo vários tipos de instrumentos financeiros. Embora a política de investimento do OIC seja norteada por critérios de diversificação de risco e, portanto, por um princípio de diversificação do investimento pelos vários tipos de activos que pode deter, não existem limites percentuais mínimos para o investimento em permanência nestes valores. Desta forma, em determinadas circunstâncias, caracterizadas por situações extremas de mercado, o OIC poderá encontrar-se concentrado em algum dos tipos de instrumentos financeiros em apreço, com as limitações que se encontram referidas no quadro seguinte. Na medida em que tal aconteça, a rentabilidade do OIC poderá sofrer uma influência determinante da rentabilidade associada aos tipos de instrumentos financeiros em que essa concentração se verifique.

Activos	Percentagem mínima	Percentagem máxima
Obrigações de taxa fixa	0%	80%
Obrigações de taxa variável	0%	50%
Unidades de participação em Organismos de Investimento Colectivo previstos na alínea c) do nº 1 do artigo 172º da Lei 16/2015, de 24 de Fevereiro	0%	100%
Acções	0%	90%

Os pedidos de subscrição e resgate das unidades de participação deste Fundo podem ser efectuados todos os dias úteis em Portugal. O valor mínimo da primeira subscrição é de 250 euros, sendo o valor das seguintes de 25 euros. O pagamento da quantia devida pelo resgate das unidades de participação, é efectuada cinco dias úteis após a data do respectivo pedido através de crédito em conta.

O Fundo apenas tem unidades de participação de capitalização, que visam a acumulação de capital que é assim reflectida no valor líquido de cada unidade de participação, não sendo distribuído o rendimento que possa existir neste Fundo.

Recomendação: O Fundo não será apropriado a investidores que pretendam mobilizar o seu investimento num período inferior a 5 anos.

Para uma informação mais detalhada antes de investir, solicita-se o favor de consultar o Prospecto do Fundo.

Perfil de risco e de remuneração

Baixo risco

Remuneração potencialmente mais baixa

Remuneração potencialmente mais elevada

Elevado risco

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Explicação descritiva do indicador e das suas principais limitações:

- Os dados históricos podem não constituir uma indicação fiável do perfil de risco futuro do OIC;
- A categoria de risco indicada não é inalterável e pode mudar com o tempo;
- A categoria mais baixa não significa que se trate de um investimento isento de risco;
- O Fundo encontra-se nesta categoria específica porque assume um nível de volatilidade médio.

Os principais riscos que o Fundo irá enfrentar são os riscos inerentes aos mercados de capitais, às taxas de juros e à volatilidade cambial. Estes riscos poderão ser nomeadamente:

- Risco de perda de capital: a variação do valor dos activos pode ser negativa pelo que pode verificar-se a perda do capital investido;
- Risco de variação dos preços dos activos que compõem a carteira do Fundo;
- Risco de crédito: risco de as entidades emitentes incumprirem as suas obrigações;
- Risco de taxa de juro: os activos de dívida poderão variar de valor em resultado da variação das taxas de juro;
- Risco operacional: risco de se verificarem falhas na organização das entidades envolvidas na gestão e administração do OIC;
- Risco da utilização de derivados, na medida em que gera um efeito de alavancagem dos investimentos, pode conduzir a uma ampliação dos ganhos ou das perdas;

O risco do Fundo pode ser alterado devido, nomeadamente, à modificação da composição do património e da natureza dos activos que o integram uma vez que tem uma política de investimento flexível.

Encargos	
Os encargos pagos pelos investidores são utilizados para pagar os custos de funcionamento do Fundo, incluindo custos de comercialização e distribuição. Estes encargos reduzem o potencial de crescimento do Fundo.	
Encargos cobrados antes ou depois do seu investimento	
Encargos de subscrição	0.00%
Encargos de resgate	1.00%
Este é o valor máximo que pode ser retirado ao seu dinheiro antes de ser investido e antes de serem pagos os rendimentos do seu investimento.	
Encargos cobrados ao Fundo ao longo do ano	
Taxa de encargos correntes	1,96%
Encargos cobrados ao Fundo em condições específicas	
Comissão de gestão variável	Não tem

Os encargos de resgate correspondem a montantes máximos. Em alguns casos o investidor poderá pagar menos, devendo esta informação ser confirmada junto das entidades comercializadoras.

A Taxa de Encargos Correntes (TEC) refere-se ao ano que terminou em 2018. O valor poderá variar de ano para ano. Este exclui:

- Comissões de gestão variável;
- Custos de transacção, excepto no caso de encargos de subscrição/resgate cobrados ao Fundo aquando da subscrição/resgate de unidades de participação de outro Fundo.

O relatório anual relativo a cada exercício incluirá informação detalhada sobre os encargos exactos cobrados.

Para mais informações sobre encargos, consulte se fizer o favor, o Prospecto que se encontra disponível em www.bpiinvestimentos.pt.

Rendibilidades históricas

RENTABILIDADE ANUAL

The bar chart displays the annual returns for the years 2015, 2016, 2017, and 2018. The y-axis represents the percentage return, ranging from -6.0% to 3.0% in increments of 1.0%. The x-axis lists the years. The returns are approximately: 2015: -5.0%, 2016: -4.5%, 2017: 2.5%, and 2018: -5.0%.

Ano	2015	2016	2017	2018
Rendibilidade Anual (%)	-5.0	-4.5	2.5	-5.0

- As rendibilidades históricas têm um valor limitado enquanto indicador sobre rendibilidades futuras uma vez que não garantem rendibilidades futuras;
- Todos os encargos foram incluídos excepto as comissões de subscrição, resgate e conversão;
- O Fundo iniciou a emissão de unidades de participação em 2015
- As rendibilidades históricas são calculadas em euros.

Ano	2015	2016	2017	2018
Classe Risco	5	5	4	5

Informação de natureza prática	
<ul style="list-style-type: none"> As entidades responsáveis pela colocação das unidades de participação do OIC junto dos investidores são o Banco BPI e a BPI Gestão de Activos enquanto entidade gestora. O OIC é comercializado presencialmente junto dos balcões das entidades comercializadoras e também através do serviço de banca telefónica e através da internet (sites www.bpinet.pt). Informação adicional sobre o Fundo (Prospecto, relatórios e contas) podem ser obtidos junto do Banco BPI, SA, sem encargos e junto da BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA. O Prospecto pode, também, ser consultado no site www.bancobpi.pt. Outras informações de natureza prática, tais como o último valor das unidades de participação, podem ser encontradas em www.bancobpi.pt. A BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA pode ser responsabilizada exclusivamente com base nas declarações constantes no presente documento que sejam susceptíveis de induzir em erro, inexactas ou incoerentes com as partes correspondentes do Prospecto do Fundo. A lei fiscal portuguesa pode ter impacto sobre a situação fiscal pessoal do investidor. Contacto da entidade responsável pela gestão (BPI Gestão de Activos, Largo Jean Monnet, 1- 5º, em Lisboa): 707 020 500 Contacto do depositário (Banco BPI, Rua Tenente Valadim, nº 284, no Porto): 707 020 500 Contacto do auditor Mazars & Associados, SROC, SA (Rua Tomás da Fonseca - Torres de Lisboa, Torre G, 5º Andar, 1600-209 Lisboa): 21 72 10 180 	
O presente Fundo foi constituído em 2015.07.13, com duração indeterminada, está autorizado em Portugal e encontra-se sujeito à supervisão da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).	
A BPI Gestão de Activos está autorizada em Portugal e encontra-se sujeita à supervisão da CMVM e do Banco de Portugal.	
A informação incluída neste documento é exacta com referência à data de 2019.02.15.	

Informações fundamentais destinadas aos investidores (IFI)

O presente documento fornece as informações fundamentais destinadas aos investidores sobre este Fundo. Não é material promocional. Estas informações são obrigatórias por lei para o ajudar a compreender o carácter e os riscos associados ao investimento neste Fundo. Aconselha-se a leitura do documento para que possa decidir de forma informada se pretende investir.

IMOFOMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO ABERTO (ISIN: PTYSOAHM0001)

Este Fundo é gerido pela BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA integrada no grupo BPI

Objectivos e política de investimento

O objectivo de investimento do Fundo é o de alcançar, numa perspectiva de médio e longo prazos, uma valorização do capital, através do investimento diversificado em activos, predominantemente imobiliários. Tendo em atenção o seu objectivo, o Fundo investirá em activos imobiliários designadamente imóveis e unidades de participação em organismos de investimento imobiliário imobiliárias e liquidez. O Fundo investe em imóveis com a finalidade de compra e venda, desenvolvimento de projectos de ampliação, requalificação e arrendamento, privilegiando, no último caso, os prazos mais longos. Os imóveis detidos pelo Fundo correspondem a prédios urbanos ou fracções autónomas localizadas em Portugal, predominantemente nas áreas de Lisboa e Porto, podendo ainda estar situados em Estados-Membros da Comunidade Europeia ou da OCDE. Sem prejuízo das condições do mercado, será reduzido ao mínimo a aquisição de imóveis para habitação. A composição do património do FUNDO respeitará designadamente os seguintes limites:

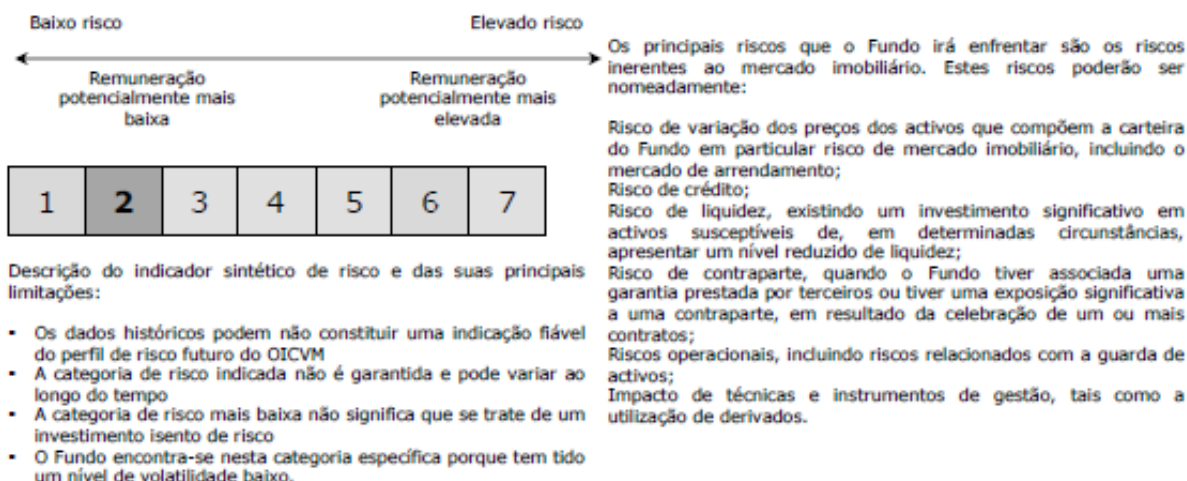
- a) O valor dos activos imobiliários não pode representar menos de dois terços do activo total do FUNDO;
- b) O valor dos imóveis não pode representar menos de um terço do activo total do FUNDO;
- c) O valor de um imóvel ou de outro activo imobiliário não pode representar mais de 20% do activo total do FUNDO;

O FUNDO pode endividar-se até um limite de 25% do seu activo total. Os rendimentos do FUNDO são objecto de distribuição. Com o objectivo de proceder à cobertura do risco financeiro, o FUNDO poderá recorrer à utilização de instrumentos financeiros derivados ou a operações de reporte e empréstimo de valores.

Os pedidos de subscrição deste FUNDO podem ser efectuados todos os dias úteis em Portugal bem como de resgate das unidades de participação da Categoria A. Os pedidos de resgate de unidades de participação da Categoria B devem ser dirigidos às Entidades Colocadoras com uma antecedência mínima de seis meses em relação à Data de Resgate pretendida, ou seja, até 15 de Julho para o resgate a realizar no dia 15 de Janeiro do ano seguinte e até 15 de Janeiro para o resgate a realizar no dia 15 de Julho do mesmo ano. Por regra o pagamento do preço de resgate ocorre no prazo de 5 dias ou de 10 dias a contar da data do respectivo pedido, consoante se trate de valores iguais ou inferiores a 250 mil euros ou de montante superior, respectivamente.

O FUNDO destina-se a investidores com tolerância de risco que assumam uma perspectiva de valorização do seu capital no longo prazo e, como tal, que estejam na disposição de imobilizar as suas poupanças por um período mínimo recomendado de 5 anos. Recomendação: O Fundo poderá não ser adequado a investidores que pretendam mobilizar o seu investimento num período inferior a 5 anos.

Perfil de risco e de remuneração



Encargos

Os encargos pagos pelos investidores são utilizados para pagar os custos de funcionamento do Fundo, incluindo custos de comercialização e distribuição. Estes encargos reduzem o potencial de crescimento do Fundo.

Encargos cobrados antes ou depois do seu investimento

Encargos de subscrição	1,50%
Encargos de resgate	2,00%

Este é o valor máximo que pode ser retirado ao seu dinheiro antes de ser investido e antes de serem pagos os rendimentos do seu investimento.

Encargos cobrados ao Fundo ao longo do ano

Taxa de encargos correntes	1,12%
----------------------------	-------

Encargos cobrados ao Fundo em condições específicas

Comissão de gestão variável	Não tem
-----------------------------	---------

Os encargos de subscrição e de resgate correspondem a montantes máximos. Em alguns casos o investidor poderá pagar menos, devendo esta informação ser confirmada junto das entidades comercializadoras.

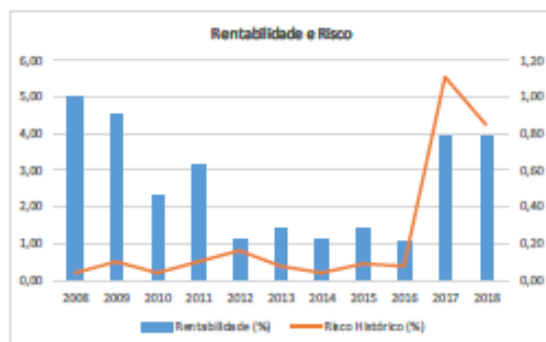
A **Taxa de Encargos Correntes (TEC)** refere-se ao ano que terminou em 2018. O valor poderá variar de ano para ano. Este exclui:

- Comissões de gestão variável;
- Custos de transacção, excepto no caso de encargos de subscrição/resgate cobrados ao Fundo aquando da subscrição/resgate de unidades de participação de outro Fundo.

Para mais informações sobre encargos, consulte se fizer o favor, o prospecto que se encontra disponível em www.bpiinvestimentos.pt.

Rendibilidades históricas

Imofomento Classe A e Classe B



- As rendibilidades históricas têm um valor limitado enquanto indicador sobre rendibilidades futuras uma vez que não garantem rendibilidades futuras
- Todos os encargos foram incluídos excepto as comissões de subscrição, resgate e conversão
- O Fundo iniciou a emissão de unidades de participação em 1994 na Classe A e em 2015 na Classe B
- As rendibilidades históricas são calculadas em euros

Informação de natureza prática

- As entidades responsáveis pela colocação das unidades de participação do OIC junto dos investidores são o Banco BPI e a BPI Gestão de Activos enquanto entidade gestora. O OIC é comercializado presencialmente junto dos balcões das entidades comercializadoras e também através do serviço de banca telefónica (Banco BPI) e através da internet (sites www.bpinet.pt).
- Informação adicional sobre o Fundo (prospecto, relatórios e contas) podem ser obtidos, sem encargos, junto do Banco BPI e da BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA. O Prospecto Completo pode, também, ser consultado no site www.bancobpi.pt.
- Outras informações de natureza prática, tais como o último valor das unidades de participação, podem ser encontradas em www.bancobpi.pt.
- A BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA pode ser responsabilizada exclusivamente com base nas declarações constantes no presente documento que sejam susceptíveis de induzir em erro, inexactas ou incoerentes com as partes correspondentes do prospecto do Fundo
- A lei fiscal portuguesa pode ter impacto sobre a situação fiscal pessoal do investidor
- Contacto da entidade responsável pela gestão BPI Gestão de Activos: 707 020 500
- Contacto do depositário (Banco BPI): 707 020 500
- Contacto do auditor (Mazars & Associados): 21 72 10 180

O presente Fundo foi constituído em 1994.05.02, com duração indeterminada, está autorizado em Portugal e encontra-se sujeito à supervisão da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

A BPI Gestão de Activos está autorizada em Portugal e encontra-se sujeita à supervisão da CMVM.

A informação incluída neste documento é exacta com referência à data de 2019.05.27

Informações fundamentais destinadas aos investidores (IFI) de Organismo de Investimento Colectivo em Valores Mobiliários harmonizado (OIC/Fundo)

O presente documento fornece as informações fundamentais destinadas aos investidores sobre este Fundo. Não é material promocional. Estas informações são obrigatórias por lei para o ajudar a compreender o carácter e os riscos associados ao investimento neste Fundo. Aconselha-se a leitura do documento para que possa decidir de forma informada se pretende investir.

BPI OBRIGAÇÕES MUNDIAIS Fundo de Investimento Aberto de Obrigações (ISIN: PTYPIVLM0001)

Este Fundo é gerido pela BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA integrada no grupo BPI

Objectivos e política de investimento

O objectivo principal do Fundo é o de proporcionar aos seus participantes o acesso a uma carteira de obrigações diversificada visando uma valorização real do capital a médio prazo consentânea com o risco normalmente associado a esse tipo de activos.

A política de investimentos do Fundo será orientada por forma a assegurar directa ou indirectamente, a manutenção, em permanência, de pelo menos 80% do valor líquido global aplicado em obrigações.

Não se encontram definidas regras sobre a incidência geográfica ou sectorial dos seus investimentos mas o Fundo não ficará exposto a mais do que 25% de dívida emitida por entidades de determinado país.

Está vedado ao Fundo o investimento em acções com direito de voto, em obrigações convertíveis em obrigações subordinadas e a crédito estruturado.

Os pedidos de subscrição e resgate das unidades de participação deste Fundo podem ser efectuados todos os dias úteis em Portugal.

O Fundo apenas tem unidades de participação de capitalização, que visam a acumulação de capital que é assim reflectida no valor líquido de cada unidade de participação, não sendo distribuído o rendimento que possa existir neste Fundo.

Recomendação: O Fundo não será apropriado a investidores que pretendam mobilizar o seu investimento num período inferior a 3 anos.

Para uma informação mais detalhada antes de investir, solicita-se o favor de consultar o Prospecto completo do Fundo.

Perfil de risco e de remuneração

Baixo risco Elevado risco

Remuneração potencialmente mais baixa Remuneração potencialmente mais elevada

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Explicação descritiva do indicador e das suas principais limitações:

- Os dados históricos podem não constituir uma indicação fiável do perfil de risco futuro do OIC;
- A categoria de risco indicada não é inalterável e pode mudar com o tempo;
- A categoria mais baixa não significa que se trate de um investimento isento de risco;
- O Fundo encontra-se nesta categoria específica porque tem tido um nível de volatilidade relativamente reduzido.

Os principais riscos que o Fundo irá enfrentar são os riscos inerentes aos mercados de capitais e às taxas de juros. Estes riscos poderão ser nomeadamente:

Risco de variação de preço das obrigações.

Riscos associados ao investimento em mercados emergentes, onde a variação dos preços dos activos é normalmente mais acentuada;

Risco moeda e cambial na parte da carteira que não estiver denominada em euros, não estando prevista a cobertura deste risco de uma forma sistemática;

Risco da utilização de derivados, na medida em que gera um efeito de alavancagem dos investimentos, pode conduzir a uma ampliação dos ganhos ou das perdas.

Encargos	
Os encargos pagos pelos investidores são utilizados para pagar os custos de funcionamento do Fundo, incluindo custos de comercialização e distribuição. Estes encargos reduzem o potencial de crescimento do Fundo.	
Encargos cobrados antes ou depois do seu investimento	
Encargos de subscrição	0.00%
Encargos de resgate	0.50%
Este é o valor máximo que pode ser retirado ao seu dinheiro antes de ser investido e antes de serem pagos os rendimentos do seu investimento.	
Encargos cobrados ao Fundo ao longo do ano	
Taxa de encargos correntes	0.62%
Encargos cobrados ao Fundo em condições específicas	
Comissão de gestão variável	Não tem

Os encargos de resgate correspondem a montantes máximos. Em alguns casos o investidor poderá pagar menos, devendo esta informação ser confirmada junto das entidades comercializadoras.

A **Taxa de Encargos Correntes (TEC)** refere-se ao ano que terminou em 2018. O valor poderá variar de ano para ano. Este exclui:

- Comissões de gestão variável;
- Custos de transacção, excepto no caso de encargos de subscrição/resgate cobrados ao Fundo aquando da subscrição/resgate de unidades de participação de outro Fundo.

Para mais informações sobre encargos, consulte se fizer o favor, o prospecto que se encontra disponível em www.bpiinvestimentos.pt.

Rendibilidades históricas

RENDEBILIDADE ANUAL

Ano	Rendibilidade Anual (%)
1994	4,0
1995	4,0
1996	3,0
1997	2,0
1998	3,0
1999	-18,0
2000	4,0
2001	3,0
2002	1,0
2003	1,0
2004	-1,0
2005	4,0
2006	9,0
2007	4,0
2008	-1,0
2009	1,0
2010	4,0
2011	1,0
2012	1,0
2013	4,0
2014	10,0
2015	4,0
2016	-4,0

- As rendibilidades históricas têm um valor limitado enquanto indicador sobre rendibilidades futuras uma vez que não garantem rendibilidades futuras;
- Todos os encargos foram incluídos excepto as comissões de subscrição, resgate e conversão;
- O Fundo iniciou a emissão de unidades de participação em 1994;
- As rendibilidades históricas são calculadas em euros.

Em virtude de o Fundo ter alterado a sua política de investimento, o histórico apresentado até 3 de Dezembro de 2012 não corresponde à actual política de investimento.

Ano	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Classe Bero	1	1	1	2	4	4	4	3	3	2	3	3	3	3	3

Informação de natureza prática	
<ul style="list-style-type: none"> As entidades responsáveis pela colocação das unidades de participação do OIC junto dos investidores são o Banco BPI e a BPI Gestão de Activos enquanto entidade gestora. OIC é comercializado presencialmente junto dos balcões das entidades comercializadoras e também através do serviço de banca telefónica (Banco BPI) e através da internet (site www.bpinet.pt). Informação adicional sobre o Fundo (prospecto, relatórios e contas) podem ser obtidos junto do Banco BPI, SA, podem ser obtidos, sem encargos, junto da BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA, do Banco Depositário e das Entidades Colocadoras. O Prospecto Completo pode, também, ser consultado no site www.bancobpi.pt. Outras informações de natureza prática, tais como o último valor das unidades de participação, podem ser encontradas em www.bancobpi.pt. A BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA pode ser responsabilizada exclusivamente com base nas declarações constantes no presente documento que sejam susceptíveis de induzir em erro, inexactas ou incoerentes com as partes correspondentes do prospecto do Fundo. A lei fiscal portuguesa pode ter impacto sobre a situação fiscal pessoal do investidor. Contacto da entidade responsável pela gestão: 707 020 500 Contacto do depositário: 707 020 500 Contacto do auditor: 21 72 10 180 <p>O presente Fundo foi constituído em 1994.10.25, com duração indeterminada, está autorizado em Portugal e encontra-se sujeito à supervisão da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).</p> <p>A BPI Gestão de Activos está autorizada em Portugal e encontra-se sujeita à supervisão da CMVM.</p> <p>A informação incluída neste documento é exacta com referência à data de 2019.02.15</p>	

Informações fundamentais destinadas aos investidores (IFI) de Organismo de Investimento Colectivo em Valores Mobiliários harmonizado (OIC/Fundo)

O presente documento fornece as informações fundamentais destinadas aos investidores sobre este Fundo. Não é material promocional. Estas informações são obrigatórias por lei para o ajudar a compreender o carácter e os riscos associados ao investimento neste Fundo. Aconselha-se a leitura do documento para que possa decidir de forma informada se pretende investir.

BPI EURO TAXA FIXA Fundo de Investimento Aberto de Obrigações (ISIN: PTYPIJLM0007)

Este Fundo é gerido pela BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA integrada no grupo BPI

Objectivos e política de investimento

O objectivo principal do Fundo é o de proporcionar aos seus participantes o acesso a uma carteira de activos de taxa fixa visando uma valorização real do capital a médio prazo consentânea com o risco normalmente associado a esse tipo de activos.

A política de investimentos do Fundo será orientada de forma a assegurar directa ou indirectamente, a manutenção, em permanência, de pelo menos 80% do valor líquido global do OIC aplicado em obrigações e 50% do valor líquido global do Fundo aplicado em obrigações de taxa fixa.

O Fundo não privilegiará, em termos de investimentos, sectores económicos ou países específicos.

Está vedado ao Fundo o investimento em acções com direito de voto e em obrigações convertíveis.

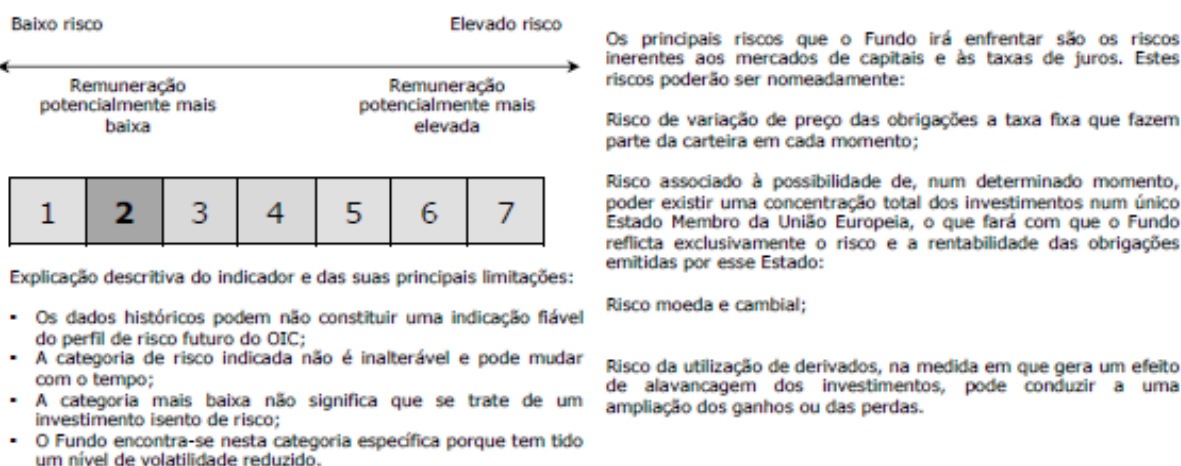
Os pedidos de subscrição e resgate das unidades de participação deste Fundo podem ser efectuados todos os dias úteis em Portugal.

O Fundo apenas tem unidades de participação de capitalização, que visam a acumulação de capital que é assim reflectida no valor líquido de cada unidade de participação, não sendo distribuído o rendimento que possa existir neste Fundo.

Recomendação: O Fundo não será apropriado a investidores que pretendam mobilizar o seu investimento num período inferior a 2 anos.

Para uma informação mais detalhada antes de investir, solicita-se o favor de consultar o Prospecto completo do Fundo.

Perfil de risco e de remuneração



Encargos

Os encargos pagos pelos investidores são utilizados para pagar os custos de funcionamento do Fundo, incluindo custos de comercialização e distribuição. Estes encargos reduzem o potencial de crescimento do Fundo.

Encargos cobrados antes ou depois do seu investimento

Encargos de subscrição	0.00%
Encargos de resgate	0.00%

Este é o valor máximo que pode ser retirado ao seu dinheiro antes de ser investido e antes de serem pagos os rendimentos do seu investimento.

Encargos cobrados ao Fundo ao longo do ano

Taxa de encargos correntes	1.017%
----------------------------	--------

Encargos cobrados ao Fundo em condições específicas

Comissão de gestão variável	Não tem
-----------------------------	---------

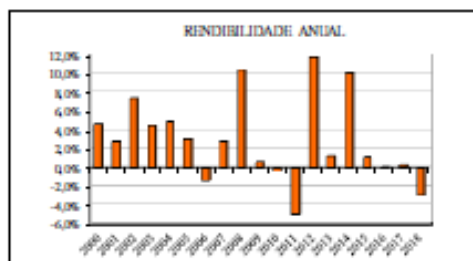
Os encargos de resgate correspondem a montantes máximos. Em alguns casos o investidor poderá pagar menos, devendo esta informação ser confirmada junto das entidades comercializadoras.

A **Taxa de Encargos Correntes (TEC)** refere-se ao ano que terminou em 2018. O valor poderá variar de ano para ano. Este inclui:

- Comissões de gestão variável;
- Custos de transacção, excepto no caso de encargos de subscrição/resgate cobrados ao Fundo aquando da subscrição/resgate de unidades de participação de outro Fundo.

Para mais informações sobre encargos, consulte se fizer o favor, o prospecto que se encontra disponível em www.bpiinvestimentos.pt.

Rendibilidades históricas



- As rendibilidades históricas têm um valor limitado enquanto indicador sobre rendibilidades futuras uma vez que não garantem rendibilidades futuras;
- Todos os encargos foram incluídos excepto as comissões de subscrição, resgate e conversão;
- O Fundo iniciou a emissão de unidades de participação em 1993;
- As rendibilidades históricas são calculadas em euros.

Ano	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Classe 1200	3	3	3	4	4	3	3	3	3	3	2	2	3	3

Informação de natureza prática

- As entidades responsáveis pela colocação das unidades de participação do OIC junto dos investidores são o Banco BPI, o BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA, o Banco ActivoBank (Portugal), SA, o Banco de Investimento Global, SA, o Banco Invest, SA e a BPI Gestão de Activos enquanto entidade gestora. OIC é comercializado presencialmente junto dos balcões das entidades comercializadoras e também através do serviço de banca telefónica (Banco BPI, Banco Best, ActivoBank e Banco de Investimento Global) e através da internet (sites www.bpinet.pt, www.bancobest.pt, www.activobank7.pt, www.bigonline.pt e site www.bancoinvest.pt).
- Informação adicional sobre o Fundo (prospecto, relatórios e contas) podem ser obtidos junto do Banco BPI, SA, podem ser obtidos, sem encargos, junto da BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA, do Banco Depositário e das Entidades Colocadoras. O Prospecto Completo pode, também, ser consultado no site www.bancobpi.pt.
- Outras informações de natureza prática, tais como o último valor das unidades de participação, podem ser encontradas em www.bancobpi.pt.
- A BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA pode ser responsabilizada exclusivamente com base nas declarações constantes no presente documento que sejam susceptíveis de induzir em erro, inexactas ou incoerentes com as partes correspondentes do prospecto do Fundo.
- A lei fiscal portuguesa pode ter impacto sobre a situação fiscal pessoal do investidor.
- Contacto da entidade responsável pela gestão: 707 020 500
- Contacto do depositário: 707 020 500
- Contacto do auditor: 21 72 10 180

O presente Fundo foi constituído em 1993.04.26, com duração indeterminada, está autorizado em Portugal e encontra-se sujeito à supervisão da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

A BPI Gestão de Activos está autorizada em Portugal e encontra-se sujeita à supervisão da CMVM.

A informação incluída neste documento é exacta com referência à data de 2019.05.13

Documento de Informação Fundamental

Finalidade

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto derivado. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

Produto

Nome	Contrato de permuta de Taxa de juro
Identificador	IRS EUR6M 5Y
Produtor	NOVO BANCO, S.A.
Contactos do Produtor	http://www.novobanco.pt Para mais informações, ligue para +351 707 247 365
Autoridade competente	Comissão de Mercado de Valores Mobiliários ("CMVM")
Data de Produção do Documento de Informação Fundamental	8 Janeiro 2019

Está prestes a comprar um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil

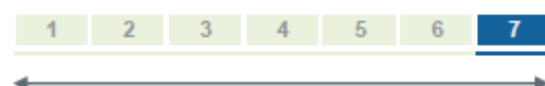
Em que consiste este produto?


Tipo	Este produto configura um derivado Taxa de Juro, negociado em mercado de balcão – fora de mercado regulamentado - por via do qual o Cliente e o NOVO BANCO, S.A. acordam a permuta (Swap) do pagamento de juros periódicos referentes a um determinado montante notional, por um período pré estabelecido e denominado na mesma moeda. O Cliente paga ao Banco juros calculados com base numa taxa fixa e recebe deste juros calculados com base numa taxa variável, existindo compensação dos fluxos financeiros gerados.
Objetivos	<p>Caso o cliente pretenda efetuar a cobertura de um financiamento ou passivo financeiro a taxa variável, poderá contrair um contrato em que paga taxa fixa ao Banco (Swap pagador) e recebe taxa variável do Banco, ficando assim o Cliente protegido do risco de agravamento dos encargos financeiros da dívida contraída coberta por este contrato de permuta, decorrentes da eventual subida das taxas de juro. No entanto, caso as taxas de juro desçam, o Cliente não irá beneficiar com essa evolução.</p> <p>Como é determinado o retorno</p> <p>Em cada data de pagamento o cálculo dos fluxos gerados de juros tem em consideração o montante notional e o período de cálculo correspondente ajustado para refletir a proporção de dias do período relevante com relação a um ano, de acordo com a fração de contagem de dias aplicável:</p> <p>O Cliente paga ao banco um determinado montante de juros calculado à taxa de juro fixa acordada no contrato de permuta de Taxa de Juro;</p> <p>O Cliente recebe do Banco um determinado montante de juros calculado à taxa de juro variável estabelecida para o período de cálculo;</p> <p>Com a consolidação dos fluxos gerados num único pagamento:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Se a taxa variável for superior à taxa fixa, o Cliente recebe do Banco os juros apurados pela diferença de taxas; - Se a taxa variável for inferior à taxa fixa, o Cliente paga ao Banco os juros apurados pela diferença de taxas; <p>Este produto termina na data de vencimento, mas poderá ser liquidado antecipadamente (i) em consequência de eventos pré-definidos, incluindo incumprimento, (ii) a pedido do Cliente, baseado numa avaliação fornecida pelo produtor. O montante devido dependerá das condições de mercado nessa data podendo implicar perdas e o pagamento de custos.</p>

	<p>Principais Datas e Valores</p> <p>Todas as determinações e observações serão feitas pelo Agente de Cálculo. Todas as datas estão sujeitas a ajustes devido a dias não-úteis e, se aplicável, a eventos perturbadores de mercado.</p> <ul style="list-style-type: none"> Agente de Cálculo: Produtor Pagador de Taxa Fixa: Cliente Pagador de Taxa Variável: Produtor Valor Nominal: EUR 10.000 Data de Rescisão Agendada: 8 Janeiro 2024 Taxa Fixa: 0,707% p.a. Taxa Variável: Taxa de Referência mais Spread Spread: n.a. Taxa de Referência: Euribor 6M como observado às 11:00am, CET, no dia relevante. Esta é uma taxa padrão que os principais bancos cobram entre eles por empréstimos durante o período especificado e na divisa especificada. Data de Fixação: 2 dias úteis antes do início de cada Período de Contagem Data de Pagamento de Taxa Fixa: semestralmente, a cada 8 iniciando-se em 8 Julho 2019 e terminando em 8 Janeiro 2024 Data de Pagamento de Taxa Variável: semestralmente a cada 8 iniciando-se em 8 Julho 2019 e terminando em 8 Janeiro 2024 Período de Contagem à Taxa Fixa: desde, e inclusive, cada Data de Pagamento de Taxa Fixa (ou no caso do primeiro Período de Contagem à Taxa Fixa, a Data de Efetivação), até, mas excluindo, a Data de Pagamento de Taxa Fixa subsequente Período de Contagem à Taxa Variável: desde, e inclusive, cada Data de Pagamento de Taxa Variável (ou no caso do primeiro Período de Contagem à Taxa Variável, a Data de Efetivação), até, mas excluindo, a Data de Pagamento de Taxa Variável subsequente
Tipo de investidor não profissional a que se destina	<p>Este produto destina-se a clientes que:</p> <ul style="list-style-type: none"> pretendem assegurar, fundamentalmente, a cobertura de risco e têm a expectativa de que o ativo subjacente evolua de forma a gerar um retorno favorável; estão dispostos e têm capacidade para suportar perdas totais de capital, e aceitam o risco de crédito do emitente; estão dispostos a aceitar um nível de risco compatível com o Indicador de Risco abaixo indicado; têm capacidade para tomar uma decisão de investimento informada, compreendendo o produto, sua notação de risco e retorno; potencialmente resultante da experiência anterior de investimento em produtos financeiros semelhantes; têm um horizonte temporal mínimo de acordo com a data de liquidação do produto.

Quais são os riscos e qual poderá ser o meu retorno?

Indicador de Risco



 O indicador de risco pressupõe que o produto é detido pelo Cliente até 8 Janeiro 2024. O risco efetivo pode variar significativamente em caso de resgate antecipado, podendo ser recebido um valor inferior. Poderá não conseguir cessar facilmente o produto ou poderá ter de o cessar a um preço que afete significativamente o montante a receber.

O indicador de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade do produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição. Classificamos este produto na categoria 7 numa escala de 1 a 7, que corresponde à mais alta categoria de risco. Esta classificação é ponderada por dois elementos: 1) o risco de mercado que classifica as perdas possíveis decorrentes do desempenho futuro em muito alto e 2) o risco de crédito que classifica em muito provável que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto na nossa capacidade de lhe pagar. Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá incorrer em perdas significativas.

Cenários de Desempenho

Valor Nominal EUR 10.000				
Cenários		1 ano	3 anos	5 anos (Período de retenção recomendado)
Cenário de stress	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -579	EUR -535	EUR -524
	Retorno médio anual (*)	-5,79%	-1,82%	-1,07%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -647	EUR -632	EUR -617
	Retorno médio anual (*)	-6,47%	-2,15%	-1,27%
Cenário moderado	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -639	EUR -623	EUR -608
	Retorno médio anual (*)	-6,39%	-2,12%	-1,25%
Cenário favorável	Valor que poderá receber ou pagar após dedução dos custos	EUR -631	EUR -614	EUR -599
	Retorno médio anual (*)	-6,31%	-2,08%	-1,22%

SPGP

iShares Gold Producers UCITS ETF USD
(Acc)

Março Ficha Informativa

O Desempenho, a Discriminação da Carteira e as informações dos Activos

Líquidos referem-se à data de: 31/03/20

Todos os outros dados à data de: 03/04/20

Os investidores devem ler o Prospeito e o Documento KIID antes de investir.

O Fundo procura acompanhar o desempenho de um índice constituído por empresas relacionadas com a atividade de exploração e produção de ouro

POR QUE SPGP?

- 1 Exposição a empresas amplamente diversificadas da área dos negócios relacionados com o ouro
- 2 Investimento direto em empresas produtoras de Ouro
- 3 Exposição ao setor da produção de Ouro

Principais riscos: O risco de investimento está concentrado em sectores, países, moedas ou empresas específicos. Isto significa que o Fundo é mais sensível a quaisquer eventos económicos, políticos, ou no âmbito dos mercados ou da regulamentação. Os movimentos diários dos mercados de ações, influenciados por factores como as notícias políticas e económicas, os resultados das empresas e acontecimentos importantes da vida das empresas, podem afectar o valor das ações e dos títulos conexos com ações.

(Continua na página 2)

CRESCIMENTO DE 10.000 USD DESDE O SEU LANÇAMENTO



PERÍODOS DE DESEMPENHO DE 12 MESES (% USD)

	2015	2016	2017	2018	2019
Fundo	-21.75	53.58	11.07	-8.99	42.75
Índice de referência	-21.57	54.43	11.56	-8.58	43.59

RENDIBILIDADE ANUAL

	1 Ano	3 Anos	5 Anos	10 Anos	Desde sua criação
Fundo	6.44%	1.92%	6.76%	N/D	-10.14%
Índice de referência	6.96%	2.41%	7.23%	N/D	-9.73%

Os números mostrados dizem respeito ao desempenho passado. O desempenho passado não é um indicador fiável de resultados futuros e não deve ser o único fator em consideração ao selecionar um produto ou estratégia. Desempenho da classe de ações e referencial apresentado em USD, referencial do fundo de cobertura apresentado em USD. O desempenho é apresentado numa base de Valor Patrimonial Líquido, com o reinvestimento dos rendimentos brutos, sempre que aplicável. Os dados de desempenho baseiam-se no valor líquido de ativos (NAV) do ETF que poderá não corresponder ao preço de mercado do ETF. Os acionistas individuais podem obter retornos diferentes do desempenho no NAV. O retorno do seu

iShares®

by BLACKROCK®

Capital em risco. Todos os investimentos financeiros comportam um elemento de risco. Por conseguinte, o valor do seu investimento e o respetivo rendimento variarão e o montante do investimento inicial não é garantido.

CARACTERÍSTICAS CHAVE

Classe de activos	Equity
Moeda de negociação do fundo	USD
Moeda da categoria de ações	USD
Data de lançamento do fundo	16/09/11
Data de lançamento da classe de ações	16/09/11
Índice de referência	S&P Commodity Producers Gold Index
ISIN	IE00B6RS2036
Índice total de despesas	0.55%
Tipo de Distribuição	Sem distribuição
Domicílio	Irlanda
Metodologia	Replicated
Estrutura do produto	Físico
Frequência de reajustamento	Semianual
UCITS	Sim
Utilização da Renda	Accumulating

Valor líquido de Inventário do fundo	USD 1,219,108,618
Valor líquido de Inventário da categoria de ações	USD 1,219,108,618
Número de componentes	51
Ações em circulação	120,400,000
Índice de Referência	
Ticker	SPCPGN

TÍTULOS PRINCIPAIS (%)

NEWMONT	12.91
BARRICK GOLD CORP	12.04
FRANCO NEVADA CORP	11.04
NEWCREST MINING LTD	6.38
AGNICO EAGLE MINES LTD	5.61
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	4.61
ANGLOGOLD ASHANTI ADR REPTG LTD	4.07
ROYAL GOLD INC	3.41
KINROSS GOLD CORP	2.95
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	2.77
	65.79

As participações estão sujeitas a alterações.

Riscos chave (em continuação): Os investimentos em títulos da indústria extractiva estão sujeitos a riscos específicos do sector, entre os quais, preocupações ambientais, políticas governamentais, preocupações de fornecimento e tributação. Quando comparada com a de outros títulos de capital, a variação dos rendimentos de títulos da indústria extractiva é normalmente superior à média. Risco de liquidez: Menor liquidez significa que não há compradores ou vendedores suficientes para o Fundo vender ou comprar investimentos de imediato. Risco de contraparte: a insolvência de qualquer instituição que forneça serviços, tais como guarda dos activos ou que actua como contraparte de derivativos ou de outros instrumentos, poderá expor o Fundo a perdas financeiras.

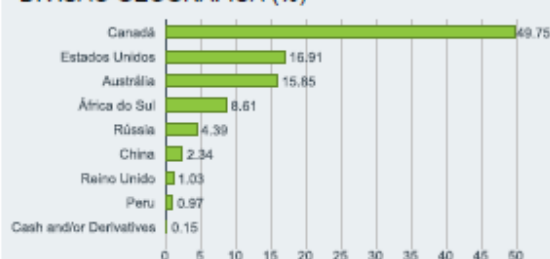
EXPOSIÇÃO POR SETOR (%)

	Fundo
Materials	99.85
Cash and/or Derivatives	0.15

INFORMAÇÕES DE TRANSAÇÃO

Bolsa	London Stock Exchange
Indicador	SPGP
Indicador Bloomberg	SPGP LN
RIC	SPGPG.L
SEDOL	B6R51R3
Divisa base	GBP
Este produto também está listado em: Bolsa Mexicana De Valores, SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra	

DIVISÃO GEOGRÁFICA (%)



A exposição geográfica está relacionada, principalmente, com o domicílio dos emittentes dos títulos detidos no produto, agregados e depois expressos sob a forma de uma percentagem das participações totais do produto. No entanto, em alguns casos, pode refletir o país onde o emittente dos títulos realiza uma parte significativa da sua atividade.

GLOSSÁRIO

Relação total de despesas (TER): uma medida dos custos totais associados à gestão e operação de um fundo de investimento. O TER é essencialmente composto pela comissão de gestão somada a outros custos, tais como o administrador, a custódia ou os custos de operação. É expresso numa percentagem do total do Valor Patrimonial Líquido do fundo.

Rendimento da Distribuição: o rendimento da distribuição (distribution yield) representa o rácio entre o rendimento distribuído ao longo dos últimos 12 meses e o Valor Patrimonial Líquido atual do fundo.

Estrutura do Produto: Indica se o fundo compra os títulos reais subjacentes no índice (ou seja, Físicos) ou se o fundo ganha exposição a estes títulos através da compra de derivativos, tais como swaps (conhecidos como "Síntéticos"). Os swaps são uma forma de contrato que promete proporcionar o rendimento de um título ao fundo sem que o fundo detenha o título em si. Isto pode introduzir um risco de a contraparte não cumprir a "promessa" ou contrato.

Metodologia: Indica se o produto detém todos os títulos do índice com uma ponderação igual à do índice (replicando o mesmo) ou se é utilizado um subconjunto otimizado de títulos do índice (otimizado/amostrado) de forma a acompanhar o desempenho do índice de forma eficiente.

Quer saber mais?

www.blackrock.com/latamiberia

INFORMAÇÃO IMPORTANTE:

A BlackRock Advisors (UK) Limited, autorizada e regulada pela Financial Conduct Authority ("FCA"), sede social na 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL. Telef. : +44 (0) 20 7743 3000. Para sua proteção, as chamadas telefónicas são normalmente gravadas. iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc e iShares VII plc (em conjunto "as Sociedades") são empresas de investimento aberto, com capital variável e responsabilidade individual entre os seus fundos estabelecidos de acordo com a legislação da Irlanda e autorizadas pelo Central Bank of Ireland.

Algumas classes de títulos de determinado(s) Fundo(s) mencionado(s) neste documento estão registadas para distribuição pública apenas em Espanha, Portugal e no Chile, junto a cada Prospecto do Fundo. Em Espanha, o ou os Fundos são registados com o número 140, na Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV). Em Portugal, o ou os Fundos são registados junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). No Chile, o ou os Fundos são registados junto da Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) e aos que não estão registados aplica-se a Regra Geral (General Rule) N.º 336, não sendo supervisionados pela SVS. No México, os mencionados neste material só foram listados no Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) da Bolsa Mexicana de Valores, e por em tanto, a informação não ha sido confirmada pelo CNBV. Na Colômbia, a venda de um Fundo destina-se a menos de cem investidores especificamente identificados e pode, por isso, apenas ser promovida ou comercializada naquele país ou a residentes no mesmo, de acordo com o Decreto 2555 de 2010 e outras normas aplicáveis. Nenhuma autoridade reguladora de qualquer país, dentro da América Latina, confirmou a exatidão de qualquer informação aqui contida.

Este material foi produzido pela BlackRock® e destina-se exclusivamente a atividades educativas e não constitui consultoria de investimento, ou uma oferta ou solicitação para vender ou uma solicitação de uma oferta para comprar quaisquer ações de qualquer fundo (nem nenhuma destas serão oferecidas ou vendidas seja a quem for), em jurisdição alguma, na qual uma oferta, solicitação, compra ou venda sejam ilegais, ao abrigo da legislação aplicável aos títulos dessa jurisdição. A maior parte dos dispositivos de proteção facultados pelo sistema regulador do Reino Unido não se aplica ao funcionamento das Sociedades, não estando disponível a compensação, por parte do Regime de Compensação dos Serviços Financeiros do Reino Unido (UK Financial Services Compensation Scheme). As Sociedades constituem esquemas

Documento de Informação Fundamental

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto de investimento. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

Está prestes a adquirir um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil.

Nome do produto	Obrigações de Bónus com Reembolso Antecipado Automático e Protegido relacionado com um Cabaz de Ações Ordinárias (J.P.Morgan EUR Mundial 2018-2021)
Identificador do Produto	ISIN: XS1752991908
Cotações	Unlisted
Produtor do PRIIP	J.P. Morgan Securities plc (www.jp-morgan-key-information-documents.com). O emissor do produto é J.P. Morgan Structured Products B.V. com uma garantia de JPMorgan Chase Bank, N.A. Para mais informações, ligue para +44 (0)207 134 4181
Autoridade competente do produtor do PRIIP	Autorizado pela Autoridade de Regulação Prudencial do Reino Unido e regulado pela Autoridade de Conduta Financeira do Reino Unido e pela Autoridade de Regulação Prudencial do Reino Unido
Data e hora de produção	12.07.2018 16:00 Hora local de Londres

1. Em que consiste este produto?

Tipo	Obrigações regidas pela lei britânica
Objetivos (Os termos que aparecem em negrito nesta seção são descritos em mais detalhes no quadro abaixo.)	O produto foi concebido para proporcionar um retorno na forma de (1) pagamentos de juros condicionais e (2) um pagamento em dinheiro no reembolso do produto. O momento e o montante dos referidos pagamentos dependerão do desempenho dos ativos subjacentes. O produto tem prazo fixo e terminará na data de vencimento, exceto no caso de cancelamento antecipado. O pagamento no vencimento não excederá 1.000,00 EUR. Se, no vencimento, o ativo subjacente com o pior desempenho for inferior, o produto poderá oferecer um retorno menor que o valor nominal do produto, ou até um pagamento mínimo de 900,00 EUR. Reembolso antecipado, na sequência de um reembolso antecipado automático: O produto será reembolsado antes da data de vencimento se, em qualquer data de observação de reembolso antecipado automático, o preço de referência do ativo subjacente com o pior desempenho for igual ou superior ao seu preço de barreira de reembolso antecipado automático. Nos referidos casos de reembolso antecipado, o investidor receberá na data de reembolso antecipado automático imediatamente seguinte, para além de qualquer pagamento final de juros, um pagamento em dinheiro igual ao valor de reembolso antecipado automático de 1.000,00 EUR. Nenhum pagamento de juros será efetuado em data posterior à referida data de reembolso automático antecipado. As datas relevantes encontram-se melhor identificadas no quadro abaixo.

Data de observação do reembolso antecipado automático	Data de pagamento do reembolso antecipado automático
10.07.2019	17.07.2019
10.07.2020	17.07.2020

Juros: Se o produto não tiver sido reembolsado antecipadamente, em cada data de pagamento de juros, o investidor receberá o pagamento de juros aplicável se o preço de referência do ativo subjacente com o pior desempenho for igual ou superior ao seu respetivo preço de barreira de juros na data de observação de juros imediatamente anterior. Se esta condição não estiver verificada, o investidor não receberá nenhum pagamento de juros na referida data de pagamento de juros. As datas relevantes, preços de barreira de juros e pagamentos de juros encontram-se melhor identificados no quadro abaixo.

Data de observação de juros	Data de pagamento de juros	Pagamento de juros
10.07.2019	17.07.2019	95,00 EUR
10.07.2020	17.07.2020	190,00 EUR
12.07.2021	Data de vencimento	285,00 EUR

Reembolso na data de vencimento: Se o produto não tiver sido reembolsado antecipadamente, na data de vencimento, o investidor receberá:

- se o preço de referência final do ativo subjacente com o pior desempenho for igual ou superior ao respetivo preço de referência inicial, um pagamento em dinheiro igual a 1.000,00 EUR; ou
- se o preço de referência final do ativo subjacente com o pior desempenho for inferior ao respetivo preço de referência inicial, um pagamento em dinheiro diretamente relacionado com o desempenho do ativo subjacente com o pior desempenho. O pagamento em dinheiro será igual ao (I) valor nominal do produto multiplicado pelo (II) (A) preço de referência final do ativo subjacente com o pior desempenho dividido por (B) respetivo preço de referência inicial. Contudo, se este pagamento em dinheiro for inferior a 900,00 EUR, o investidor receberá 900,00 EUR (o pagamento mínimo) ..

De acordo com os termos do produto, certas datas especificadas acima e abaixo serão ajustadas se a respetiva data não for um dia útil ou um dia de transação (conforme aplicável). Quaisquer ajustes podem afetar o retorno, se houver, que o investidor receberá.
As condições do produto também preveem que, caso ocorram certos eventos excecionais, (1) poderão ser feitos ajustes ao produto, e/ou (2) o emissor do produto poderá cancelar o produto antecipadamente. Estes eventos são especificados nas condições do produto e relacionam-se principalmente com os ativos subjacentes o produto e o emissor do produto. O retorno (se houver) que o investidor receberá no caso de cancelamento antecipado será provavelmente diferente dos cenários descritos acima e pode ser inferior ao valor investido.
Ao comprar este produto durante a respetiva vida útil, o preço de compra não inclui juros corridos numa base *pro rata*.
O investidor não tem direito a nenhum dividendo proveniente de nenhum dos ativos subjacentes nem a qualquer reivindicação adicional proveniente de nenhum dos ativos subjacentes (por exemplo, direitos de voto).

Ativos subjacentes	Ações ordinárias de Adidas AG (ADS; ISIN: DE000A1EWW00; Bloomberg: ADS GY Equity), Coca-Cola Company (KO; ISIN: US1912161007; Bloomberg: KO UN Equity), Hyundai Motor Company (005380; ISIN: KR7005380001; Bloomberg: 005380 KP Equity) e McDonald's Corporation (MCD; ISIN: US5801351017; Bloomberg: MCD UN Equity)	Fonte de referência	• ADS: Xetra • KO: The New York Stock Exchange • 005380: The Korea Stock Exchange • MCD: The New York Stock Exchange
Mercado subjacente	Mercado acionista	Preço de referência final	Preço de referência na data de avaliação final
Valor nominal do produto	1.000,00 EUR	Data de avaliação inicial	11.07.2018

Preço de emissão	100,00% do valor nominal do produto	Data de avaliação final	12.07.2021
Moeda do produto	Euro (EUR)	Data de vencimento / prazo	19.07.2021
Moedas subjacentes	<ul style="list-style-type: none"> • ADS: EUR • KO: Dólar americano (USD) • 005380: South Korean Won (KRW) • MCD: USD 	Preço de barreira do reembolso antecipado automático	<ul style="list-style-type: none"> • ADS: EUR 183.05 • KO: USD 44.79 • 005380: KRW 121,500.00 • MCD: USD 158.62
Data de emissão	27.07.2018	Preço de barreira de juros	<ul style="list-style-type: none"> • ADS: EUR 183.05 • KO: USD 44.79 • 005380: KRW 121,500.00 • MCD: USD 158.62
Preço de referência inicial	<ul style="list-style-type: none"> • ADS: EUR 183.05 • KO: USD 44.79 • 005380: KRW 121,500.00 • MCD: USD 158.62 	Ativo subjacente com pior desempenho	Para fins de pagamento na data de vencimento: O ativo subjacente com o pior desempenho entre o preço de referência inicial e o preço de referência final. Para todos os outros fins: Para cada data, o ativo subjacente com o pior desempenho entre o preço de referência inicial e o preço de referência relevante.
Preço de referência	O preço de fecho de um ativo subjacente conforme a fonte de referência relevante		

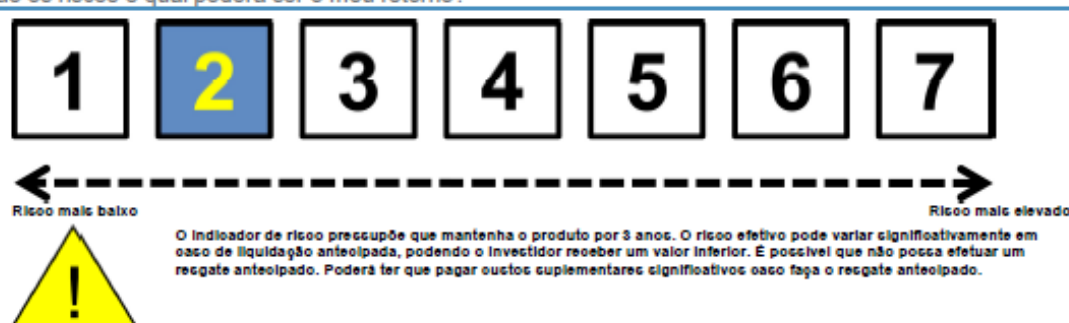
Tipo de investidor não profissional ao qual se destina

O produto destina-se a investidores não profissionais que cumpram os seguintes critérios:

1. Tenham conhecimento básico e / ou experiência em investimento em produtos similares que ofereçam uma exposição de mercado similar e são capazes de entender o produto e seus possíveis riscos e recompensas, independentemente ou através de aconselhamento profissional;
2. Procurem rendimento e/ou crescimento de capital, tenham a expectativa de que a flutuação do ativo subjacente se comporte de maneira a gerar um retorno favorável, tenham um horizonte de investimento igual ao período de detenção recomendado como indicado abaixo e compreendam que o produto pode ser cancelado antecipadamente;
3. Aceitem o risco do emissor ou do garante poderem não pagar ou não cumprir as suas obrigações contratuais, mas sejam capazes de suportar uma perda parcial do seu investimento; e
4. Estejam dispostos a aceitar um nível de risco para obter retorno potencial que seja consistente com o indicador sumário de risco aplicado abaixo.

2. Quais são os riscos e qual poderá ser o meu retorno?

Indicador de risco



O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade do produto sofrer perdas financeiras no futuro, em virtude de flutuações nos mercados ou da incapacidade do emissor de pagar ao investidor.

Classificamos este produto na categoria 2 numa escala de 1 a 7 que corresponde à categoria de risco baixa. Este indicador classifica as possíveis perdas resultantes de condições futuras de mercado num nível baixo e avalia como muito improvável que as condições de mercado desfavoráveis tenham impacto na capacidade do emissor de pagar ao investidor.

Preste atenção ao risco cambial: Se a moeda da conta do investidor for diferente da moeda deste produto, estará exposto ao risco de sofrer uma perda como resultado da conversão da moeda do produto na moeda da conta. Esse risco não é considerado no indicador acima.

Tem direito a receber no mínimo 90,00% do seu capital. Os eventuais montantes acima deste, e os eventuais retornos adicionais, dependem do comportamento futuro do mercado, e são incertos. Contudo, esta proteção contra o comportamento futuro do mercado não é aplicável se houver resgate do investimento antes do vencimento ou em caso de rescisão imediata pelo emissor.

Para obter informações detalhadas sobre todos os riscos relacionados com o produto, consulte as seções de risco do prospecto e quaisquer dos seus suplementos conforme especificado na secção "Outras informações relevantes" abaixo.

Cenários de desempenho

Investimento: 10.000,00 EUR		1 ano	3 anos (Período de detenção recomendado)
Cenários			
Cenário de stress	Valor que poderá receber após dedução dos custos	8.887,03 EUR	9.000,00 EUR
	Retorno médio anual	-11,13%	-3,44%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos	8.971,26 EUR	9.000,00 EUR
	Retorno médio anual	-10,29%	-3,44%
Cenário moderado	Valor que poderá receber após dedução dos custos	9.290,76 EUR	9.000,00 EUR
	Retorno médio anual	-7,09%	-3,44%
Cenário favorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos	10.900,00 EUR	10.950,00 EUR
	Retorno médio anual	9,00%	3,07%

Documento de Informação Fundamental

FINALIDADE

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto de investimento. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

PRODUTO

SG EUR EMPRESAS CHINEAS 2018-2023

ISIN: XS1778461712

PRODUTOR: Société Générale, <http://kid.sgmarkets.com>. Para mais informações, ligue para +33(0) 969 32 08 07

AUTORIDADE COMPETENTE DO PRODUTOR: Autorité des Marchés Financiers (AMF) & Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)

DATA DE PRODUÇÃO DO DOCUMENTO DE INFORMAÇÃO FUNDAMENTAL: 20-04-2018

EMITENTE: SG Issuer | GARANTE: Société Générale

Está prestes a adquirir um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil

EM QUE CONSISTE ESTE PRODUTO?

Moeda do Produto	EUR	Moeda de Liquidação	EUR
Cotado	Euro MTF Luxembourg	Valor Nominal	1 000 EUR por Nota
Investimento Mínimo	1 000 EUR	Preço de Emissão	100% do Valor Nominal
Data de Vencimento	25-05-2023	Proteção de Capital	100% do Valor Nominal somente na Data de Vencimento
Cupão	20-05-2019: 0.5% 18-05-2020: 1.0% 18-05-2021: 1.5% 18-05-2022: 2.5% 18-05-2023: 5%	Cupão Inferior	20-05-2019: 0% 18-05-2020: 0% 18-05-2021: 0% 18-05-2022: 0% 18-05-2023: 0.5%
Barreira do Cupão	106%		

Instrumento Subjacente

Instrumento Subjacente	Identificador	Câmbio Relevante	Moeda
Alibaba Group Holding Ltd	US01809W1027	New York Stock Exchange	USD
Tencent Holdings Ltd	KYG875721634	The Stock Exchange Of Hong Kong Limited	HKD
BYD Co Ltd	CNE100000296	The Stock Exchange Of Hong Kong Limited	HKD
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	KYG8586D1097	The Stock Exchange Of Hong Kong Limited	HKD

Tipo

Este produto é um instrumento de dívida sem colateral e regulado pela lei inglesa.

Objetivos

Este produto corresponde a um investimento com um horizonte temporal fixo tendo como objetivo potenciar um cupão contingente e uma garantia de capital total na Data de Vencimento.

O Instrumento Subjacente de Referência, corresponde ao Instrumento Subjacente com o menor valor na respetiva Data de Observação.

Cupão:

- Na Data de Observação do Cupão, se o nível de cada Instrumento Subjacente for igual ou superior à Barreira do Cupão, o investidor receberá o Cupão na Data de Pagamento.
- Caso contrário, o investidor receberá o Cupão Inferior.

Resgate Final:

Na Data de Vencimento, o investidor receberá 100% do Valor Nominal.

Informação Adicional:

- O nível de cada um dos Instrumentos Subjacentes de Referência corresponderá a uma percentagem do seu Valor Inicial.
- O Valor Inicial de cada um dos Instrumentos Subjacentes corresponde ao valor observado na Data de Observação Inicial.
- O Cupão representa uma percentagem do Valor Nominal.
- Eventos extraordinários podem levar a mudanças nos termos do produto ou à cessão antecipada do mesmo, resultando em perdas para o seu investimento.
- O produto está disponível através de uma oferta pública durante o período de oferta aplicável nas seguintes jurisdições: Portugal - Luxemburgo

Calendário

Data de Emissão	18-05-2018
Data de Observação Inicial	18-05-2018
Data de Observação Final	18-05-2023
Data de Vencimento	25-05-2023
Datas de Observação do Cupão	20-05-2019, 18-05-2020, 18-05-2021, 18-05-2022, 18-05-2023

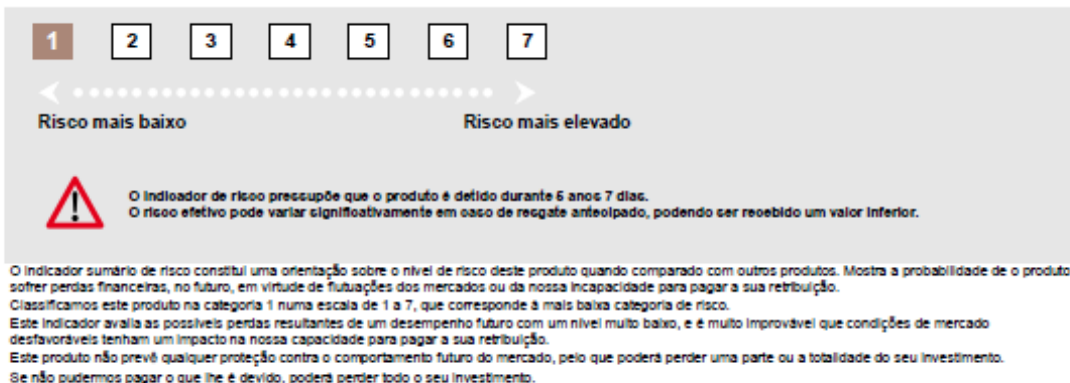
Tipo de investidor não profissional ao qual se destina

O produto destina-se a investidores que:

- Possuam conhecimento ou experiência específica de investimento em produtos similares e nos mercados financeiros e tenham a capacidade de compreender o produto, bem como os seus riscos e retorno.
- Procurem um produto que ofereça um rendimento periódico, mas com proteção integral do capital investido e tenham um horizonte de investimento idêntico ao do período de investimento recomendado em baixo.
- Possam acomodar uma perda total do seu investimento e de qualquer retorno potencial em caso de incumprimento do Emissor e / ou Garante.
- Compreendam que a proteção de capital só se aplica na data de vencimento podendo portanto receber menos do que o valor da proteção de capital, caso o produto seja vendido antecipadamente.
- Estejam dispostos a aceitar um nível de risco para obter retornos potenciais que sejam consistentes com o indicador sumário de risco evidenciado em baixo.

QUAIS SÃO OS RISCOS E QUAL PODERÁ SER O MEU RETORNO?

Indicador Sumário de Risco



Cenários de desempenho

Investimento 10 000,00 EUR		1 ano	3 anos	5 anos 7 dias (Período de detenção recomendado)
Cenário de stress	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	9 805,31 EUR -1,05%	9 531,45 EUR -0,56%	10 060,00 EUR 0,12%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	9 840,81 EUR -1,50%	9 847,47 EUR -0,51%	10 060,00 EUR 0,12%
Cenário moderado	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	9 942,25 EUR -0,58%	10 359,75 EUR 1,10%	10 460,00 EUR 0,90%
Cenário favorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	10 104,85 EUR 1,05%	10 553,97 EUR 1,81%	11 060,00 EUR 2,01%

Este quadro mostra o montante que pode receber ao longo dos próximos 5 anos 7 dias, em diferentes cenários, pressupondo que investe 10 000,00 EUR. Os cenários apresentados ilustram qual poderá ser o desempenho do seu investimento. Pode compará-los com os cenários de outros produtos. Os cenários apresentados são uma estimativa do desempenho futuro com base na experiência do passado sobre a forma como varia o valor deste investimento, não são um indicador exato. O valor que recebe poderá variar em função do comportamento do mercado e do tempo durante o qual detém o produto. O cenário de stress mostra o que poderá receber numa situação extrema dos mercados, e não tem incluído a situação em que não estamos em condições de lhe pagar. Os valores apresentados incluem todos os custos do próprio produto mas podem não incluir todas as despesas que paga ao seu consultor ou distribuidor. Os valores não têm em conta a sua situação fiscal pessoal, que pode também influenciar o montante que obtém.

O QUE SUCEDE SE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE NÃO PUDE PAGAR?

Se o Emissor não puder pagar, qualquer valor em dívida só poderá ser reclamado à Société Générale (o Garante). Caso a Société Générale entre em incumprimento ou declare falência, poderá ter uma perda parcial ou total do valor investido. Se o emissor e / ou o garante ficarem sujeitos a medidas de resolução sob a forma de ferramentas de resolução ("bail-in"), o seu pagamento pode ser reduzido para zero, convertido em ações ou o seu vencimento poderá ser adiado. Tenha em atenção que o seu investimento não está coberto por nenhum regime de garantia de depósitos ou compensação do investidor.

Por favor consulte os ratings da Société Générale em <https://www.societegenerale.com/en/measuring-our-performance/investors/debt-investors/ratings>.

QUAIS SÃO OS CUSTOS?

A redução do rendimento (R/N) mostra o impacto que o total dos custos pagos terá sobre o retorno do investimento que pode obter. O total dos custos inclui os custos pontuais, os custos correntes e os custos acessórios.

Os montantes aqui apresentados são os custos acumulados do próprio produto, para períodos de detenção diferentes. Incluem eventuais penalizações por saída antecipada. Os valores pressupõem que investe 10 000,00 EUR. Os valores apresentados são estimativas, podendo alterar-se no futuro.

Custos ao longo do tempo

A pessoa que lhe vende este produto ou lhe presta aconselhamento sobre o mesmo pode cobrar-lhe outros custos. Nesse caso, essa pessoa fornecer-lhe-á informações sobre os referidos custos e mostrar-lhe-á o impacto que a totalidade dos custos terá sobre o investimento ao longo do tempo.

Investimento 10 000,00 EUR		Em caso de resgate após 1 ano	Em caso de resgate após 3 anos	Em caso de resgate no fim do período de detenção recomendado
Cenário				
Total dos Custos		162,44 EUR	167,14 EUR	117,70 EUR
Impacto no retorno anual (R/N)		1,62%	0,54%	0,23%

Documento de Informação Fundamental

FINALIDADE

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto de investimento. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

PRODUTO

SG EUR DIVIDENDO EUROPEU 2018-2023

ISIN: XS1760010469

PRODUTOR: Société Générale, <http://kid.sgmarkets.com>, Para mais informações, ligue para +33(0) 969 32 08 07

AUTORIDADE COMPETENTE DO PRODUTOR: Autorité des Marchés Financiers (AMF) & Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)

DATA DE PRODUÇÃO DO DOCUMENTO DE INFORMAÇÃO FUNDAMENTAL: 09-03-2018

EMITENTE: SG Issuer | GARANTE: Société Générale

Está prestes a adquirir um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil

EM QUE CONSISTE ESTE PRODUTO?

Moeda do Produto	EUR
Cotado	Nenhum
Investimento Mínimo	1,000 EUR
Data de Vencimento	26-04-2023
Barreira do Cupão	106,5%
Cupão Inferior	0,4%

Moeda de Liquidação	EUR
Valor Nominal	1,000 EUR por Nota
Preço de Emissão	100% Do Valor Nominal
Proteção de Capital	100% do Valor Nominal somente na Data de Vencimento
Cupão	10%

Instrumento Subjacente

Referência do Instrumento Subjacente	Identificador	Patrocinador do Índice	Moeda
STOXX Europe Select 50 Price EUR	SOXSEP	STOXX Limited	EUR

Tipo

Este produto é um instrumento de dívida sem colateral e regulado pela lei inglesa.

Objetivos

Este produto corresponde a um investimento com um horizonte temporal fixo tendo como objetivo potenciar um cupão contingente e uma garantia de capital total na Data de Vencimento.

Cupão:

- Na Data de Observação do Cupão, se o nível do Instrumento Subjacente de Referência for igual ou superior à Barreira do Cupão, o investidor receberá o respetivo Cupão na Data de Pagamento.
- Caso contrário, o investidor receberá o Cupão Inferior.

Resgate Final:

Na Data de Vencimento, o investidor receberá 100% do Valor Nominal.

Informação Adicional:

- O nível do Instrumento Subjacente de Referência corresponderá a uma percentagem do seu Valor Inicial.
- O Valor Inicial do Instrumento Subjacente de Referência corresponderá ao seu valor observado na Data de Início.
- O Cupão representa uma percentagem do Valor Nominal.
- Eventos extraordinários podem levar a mudanças nos termos do produto ou à cessão antecipada do mesmo, resultando em perdas para o seu investimento.
- Este produto está disponível apenas por colocação privada.

Calendário

Data de Emissão	20-04-2018
Data de Observação Inicial	20-04-2018
Data de Observação Final	18-04-2023
Data de Vencimento	26-04-2023
Data de Observação do Cupão	18-04-2023

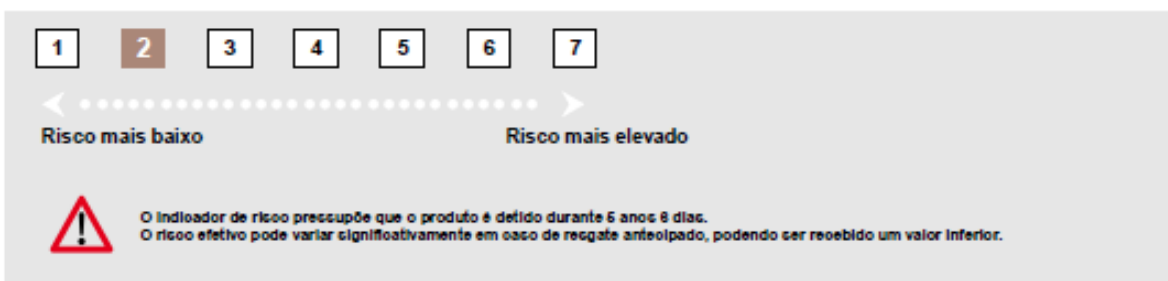
Tipo de investidor não profissional ao qual se destina

O produto destina-se a investidores que:

- Possuam conhecimento ou experiência específica de investimento em produtos similares e nos mercados financeiros e tenham a capacidade de compreender o produto, bem como os seus riscos e retorno.
- Procurem um produto que ofereça crescimento do capital, mas com proteção integral do capital investido e tenham um horizonte de investimento idêntico ao do período de investimento recomendado em baixo.
- Possam acomodar uma perda total do seu investimento e de qualquer retorno potencial em caso de incumprimento do Emissor e / ou Garante.
- Compreendam que a proteção de capital só se aplica na data de vencimento podendo portanto receber menos do que o valor da proteção de capital, caso o produto seja vendido antecipadamente.
- Estejam dispostos a aceitar um nível de risco para obter retornos potenciais que sejam consistentes com o indicador sumário de risco evidenciado em baixo.

QUAIS SÃO OS RISCOS E QUAL PODERÁ SER O MEU RETORNO?

Indicador Sumário de Risco



O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade de o produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição. Classificamos este produto na categoria 2 numa escala de 1 a 7, que corresponde a uma baixa categoria de risco. Este indicador avalia as possíveis perdas resultantes de um desempenho futuro com um nível baixo, e é muito improvável que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto na nossa capacidade para pagar a sua retribuição. Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá perder uma parte ou a totalidade do seu investimento. Se não pudermos pagar o que lhe é devido, poderá perder todo o seu investimento.

Cenários de desempenho

Investimento 10 000,00 EUR		1 ano	3 anos	5 anos e 6 dias (Período de detenção recomendado)
Cenários				
Cenário de stress	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	9 753,26 EUR -2,47%	9 788,40 EUR -0,71%	10 040,00 EUR 0,06%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	9 822,90 EUR -1,77%	9 821,47 EUR -0,80%	10 040,00 EUR 0,06%
Cenário moderado	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	9 946,76 EUR -0,53%	10 225,80 EUR 0,75%	11 060,00 EUR 1,92%
Cenário favorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	10 216,95 EUR 2,17%	10 647,49 EUR 2,11%	11 060,00 EUR 1,92%

Este quadro mostra o montante que pode receber ao longo dos próximos 5 anos e 6 dias, em diferentes cenários, pressupondo que investe 10 000,00 EUR. Os cenários apresentados ilustram qual poderá ser o desempenho do seu investimento. Pode compará-los com os cenários de outros produtos. Os cenários apresentados são uma estimativa do desempenho futuro com base na experiência do passado sobre a forma como varia o valor deste investimento, não são um indicador exato. O valor que recebe poderá variar em função do comportamento do mercado e do tempo durante o qual detém o produto. O cenário de stress mostra o que poderá receber numa situação extrema dos mercados, e não tem incluída a situação em que não estamos em condições de lhe pagar. Os valores apresentados incluem todos os custos do próprio produto mas podem não incluir todas as despesas que paga ao seu consultor ou distribuidor. Os valores não têm em conta a sua situação fiscal pessoal, que pode também influenciar o montante que obterá.

O QUE SUCEDE SE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE NÃO PUDER PAGAR?

Se o Emissor não puder pagar, você só poderá reclamar qualquer valor em dívida à Société Générale (o Garante). Caso a Société Générale entre em incumprimento ou declare falência, você poderá ter uma perda parcial ou total do valor investido. Se o emissor e / ou o garante ficarem sujeitos a medidas de resolução sob a forma de ferramentas de resolução ("bail-in"), o seu pagamento pode ser reduzido para zero, convertido em ações ou o seu vencimento poderá ser adiado. Tenha em atenção que o seu investimento não está coberto por nenhum regime de garantia de depósitos ou compensação do investidor.

Por favor consulte os ratings da Société Générale em <https://www.societegenerale.com/en/measuring-our-performance/investors/debt-investors/ratings>.

QUAIS SÃO OS CUSTOS?

A redução do rendimento (RIY) mostra o impacto que o total dos custos pagos terá sobre o retorno do investimento que pode obter. O total dos custos inclui os custos pontuais, os custos correntes e os custos acessórios.

Os montantes aqui apresentados são os custos acumulados do próprio produto, para períodos de detenção diferentes. Incluem eventuais penalizações por saída antecipada. Os valores pressupõem que investe 10 000,00 EUR. Os valores apresentados são estimativas, podendo alterar-se no futuro.

Custos ao longo do tempo

A pessoa que lhe vende este produto ou lhe presta aconselhamento sobre o mesmo pode cobrar-lhe outros custos. Nesse caso, essa pessoa fornecer-lhe-á informações sobre os referidos custos e mostrar-lhe-á o impacto que a totalidade dos custos terá sobre o investimento ao longo do tempo.

Investimento 10 000,00 EUR			
Cenários	Em caso de resgate após 1 ano	Em caso de resgate após 3 anos	Em caso de resgate no fim do período de detenção recomendado
Total dos Custos	130,81 EUR	133,06 EUR	88,92 EUR
Impacto no retorno anual (RIY)	1,31%	0,43%	0,16%

Documento de Informação Fundamental

FINALIDADE

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto de investimento. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

PRODUTO

SG EUA e Europa Autocall EUR 2019-2024

ISIN: XS2043037626

PRODUTOR: Société Générale, <http://kid.sgmarkets.com>. Para mais informações, ligue para +33(0) 969 32 08 07

AUTORIDADE COMPETENTE DO PRODUTOR: Autorité des Marchés Financiers (AMF) & Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)

DATA DE PRODUÇÃO DO DOCUMENTO DE INFORMAÇÃO FUNDAMENTAL: 16-10-2019

EMITENTE: SG Issuer | GARANTE: Société Générale

Está prestes a adquirir um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil

EM QUE CONSISTE ESTE PRODUTO?

Moeda do Produto	EUR	Moeda de Liquidação	EUR
Cotado	Não	Valor Nominal	1 000 EUR por Note
Investimento Mínimo	1 000 EUR	Prego de Emissão	100% do Valor Nominal
Data de Vencimento	29-11-2024	Proteção de Capital	Não, pode perder o montante total investido
Barreira de Capital	60%	Tipo de Barreira de Capital	Observado somente na Data de Observação Final
Barreira de Cupão	80%	Cupão	0.875%
Barreira de Resgate Antecipado	100%		

Instrumento Subjacente

Instrumento Subjacente	ISIN	Bloomberg Ticker	Patrocinador do Índice	Moeda
EURO STOXX 50®	EU0009658145	SXSE Index	STOXX Limited	EUR
S&P 500 COMPOSITE STOCK PRICE® INDEX	US78378X1072	SPX Index	Standard & Poors	USD

Tipo

Este produto é um instrumento de dívida sem colateral e regulado pela lei inglesa.

Objetivos

Este produto tem como objetivo oferecer um cupão contingente de forma periódica. De acordo com um conjunto de condições pré-estabelecidas será possível terminar o produto antecipadamente. Se o produto não terminar antecipadamente, o pagamento de cupão bem como o valor do reembolso do capital estará indexado à performance dos instrumentos subjacentes. O capital investido estará totalmente em risco ao investir neste produto. O Instrumento Subjacente de Referência, corresponde ao Instrumento Subjacente com o menor nível na respetiva Data de Observação.

Cupão

Desde que o produto não tenha sido resgatado antecipadamente:

- Na Data de Observação do Cupão, se o nível do Instrumento Subjacente de Referência for igual ou superior à Barreira do Cupão, o Investidor receberá na Data de Pagamento de Cupão:

O Cupão, multiplicado pelo número de períodos em que o produto esteve ativo, desde a Data de Início, deduzido da soma dos cupões já pagos.

- Caso contrário, o Investidor não receberá o Cupão.

O período correspondente é de três meses.

Resgate Antecipado Automático

Em cada Data de Observação de Resgate Antecipado, se o nível do Instrumento Subjacente de Referência for igual ou superior ao da Barreira de Resgate Antecipado, o produto será resgatado antecipadamente e o Investidor receberá 100% do Valor Nominal na Data de Pagamento de Cupão respetiva.

Resgate Final

Na Data de Vencimento, assumindo que o produto não foi resgatado antecipadamente, o Investidor receberá o valor final do resgate.

- Se o Valor Final do Instrumento Subjacente de Referência for igual ou superior à Barreira de Capital, o Investidor receberá: 100% do Valor Nominal.

- Caso contrário, o Investidor receberá o Valor Final do Instrumento Subjacente de Referência multiplicado pelo Valor Nominal. Neste caso, o Investidor terá uma perda parcial ou total do Valor Inicialmente Investido.

Informação Adicional

- O nível de cada um dos Instrumentos Subjacentes de Referência corresponderá a uma percentagem do seu Valor Inicial.

- O Valor Inicial de cada um dos Instrumentos Subjacentes corresponde ao valor observado na Data de Observação Inicial.

- O Valor Final corresponderá ao nível do Instrumento Subjacente de Referência observado na Data de Observação Final.

- O Cupão representa uma percentagem do Valor Nominal.

- Eventos extraordinários podem levar a mudanças nos termos do produto ou à cessão antecipada do mesmo, resultando em perdas para o seu Investimento.

- O produto está disponível através de uma oferta pública durante o período de oferta aplicável nas seguintes jurisdições: Portugal

Calendário

Data de Emissão	29/11/2019
Data de Observação Inicial	29/11/2019
Data de Observação Final	15/11/2024
Data de Vencimento	29/11/2024
Datas de Observação do Cupão	17-02-2020, 15-05-2020, 17-08-2020, 16-11-2020, 15-02-2021, 17-05-2021, 16-08-2021, 15-11-2021, 14-02-2022, 16-05-2022, 15-08-2022, 15-11-2022, 14-02-2023, 15-05-2023, 15-08-2023, 15-11-2023, 15-02-2024, 15-05-2024, 15-08-2024, 15-11-2024
Datas de Observação de Resgates Antecipados	16-11-2020, 15-02-2021, 17-05-2021, 16-08-2021, 15-11-2021, 14-02-2022, 16-05-2022, 15-08-2022, 15-11-2022, 14-02-2023, 15-05-2023, 15-08-2023, 15-11-2023, 15-02-2024, 15-05-2024, 15-08-2024
Data de Pagamento de Cupão	02-03-2020, 29-05-2020, 31-08-2020, 30-11-2020, 01-03-2021, 31-05-2021, 30-08-2021, 29-11-2021, 28-02-2022, 30-05-2022, 29-08-2022, 29-11-2022, 28-02-2023, 29-05-2023, 29-08-2023, 29-11-2023, 29-02-2024, 29-05-2024, 29-08-2024, 29-11-2024

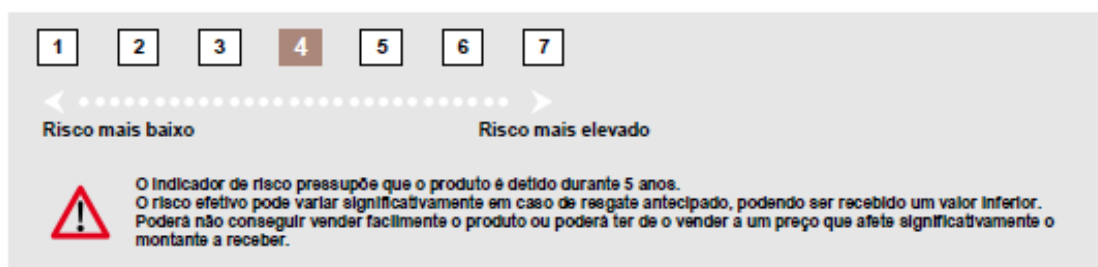
Tipo de investidor não profissional ao qual se destina

O produto destina-se a investidores que:

- Possuam conhecimento ou experiência específica de investimento em produtos similares e nos mercados financeiros e tenham a capacidade de compreender o produto, bem como os seus riscos e retorno.
- Procurem um produto que ofereça um rendimento periódico e tenham um horizonte de investimento idêntico ao do período de investimento recomendado em baixo.
- Possam acomodar uma perda total do seu investimento e aceitar o risco de que o Emissor e / ou o Garante possam não pagar o capital e qualquer retorno potencial.
- Estejam dispostos a aceitar um nível de risco para obter retornos potenciais que sejam consistentes com o indicador sumário de risco evidenciado em baixo.

QUAIS SÃO OS RISCOS E QUAL PODERÁ SER O MEU RETORNO?

Indicador Sumário de Risco



O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade de o produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição.

Classificamos este produto na categoria 4 numa escala de 1 a 7, que corresponde a uma média categoria de risco.

Este indicador avalia as possíveis perdas resultantes de um desempenho futuro com um nível médio, e é muito improvável que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto na nossa capacidade para pagar a sua retribuição.

Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá perder uma parte ou a totalidade do seu investimento.

Se não pudermos pagar o que lhe é devido, poderá perder todo o seu investimento.

Cenários de desempenho

Investimento 10 000,00 EUR		1 ano	3 anos	5 anos
Cenários		(Período de detenção recomendado)		
Cenário de stress	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	8 030,87 EUR -39,53%	3 434,10 EUR -29,95%	2 673,76 EUR -23,75%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	8 712,18 EUR -2,86%	7 680,78 EUR -8,89%	6 433,88 EUR -11,47%
Cenário moderado	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	10 360,00 EUR 3,48%	10 263,18 EUR 0,84%	11 312,60 EUR 2,49%
Cenário favorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	10 360,00 EUR 3,48%	11 146,27 EUR 3,68%	11 760,00 EUR 3,27%

Este quadro mostra o montante que pode receber ao longo dos próximos 5 anos, em diferentes cenários, pressupondo que investe 10 000,00 EUR. Os cenários apresentados ilustram qual poderá ser o desempenho do seu investimento. Pode compará-los com os cenários de outros produtos.

Os cenários apresentados são uma estimativa do desempenho futuro com base na experiência do passado sobre a forma como varia o valor deste investimento, não são um indicador exato. O valor que recebe poderá variar em função do comportamento do mercado e do tempo durante o qual detém o produto.

O cenário de stress mostra o que poderá receber numa situação extrema dos mercados, e não tem em conta a situação em que não estamos em

Documento de Informação Fundamental

FINALIDADE

O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto de investimento. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.

PRODUTO

SG EUR REVOLUÇÃO AUTOMÓVEL 2018-2023

ISIN: XS1797145238

PRODUTOR: Société Générale, <http://id.sgmarkets.com>, Para mais informações, ligue para +33(0) 969 32 08 07

AUTORIDADE COMPETENTE DO PRODUTOR: Autorité des Marchés Financiers (AMF) & Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)

DATA DE PRODUÇÃO DO DOCUMENTO DE INFORMAÇÃO FUNDAMENTAL: 30-04-2018

EMITENTE: SG Issuer | GARANTE: Société Générale

Está prestes a adquirir um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil

EM QUE CONSISTE ESTE PRODUTO?

Moeda do Produto	EUR
Cotado	Euro MTF Luxembourg
Investimento Mínimo	1.000 EUR
Data de Vencimento	15-06-2023
Barreira do Cupão	100%

Moeda de Liquidação	EUR
Valor Nominal	1.000 EUR por Nota
Preço de Emissão	100% do Valor Nominal
Proteção de Capital	100% do Valor Nominal somente na Data de Vencimento
Cupão	Ver em baixo

Instrumento Subjacente

Instrumento Subjacente	Identificador	Câmbio Relevante	Moeda
Daimler AG	DE0007100000	Frankfurt Stock Exchange (Xetra)	EUR
Veolia SA	FR0013178528	Euronext Paris	EUR
Orange SA	FR0000133308	Euronext Paris	EUR

Tipo

Este produto é um instrumento de dívida sem colateral e regulado pela lei inglesa.

Objetivos

Este produto corresponde a um investimento com um horizonte temporal fixo tendo como objetivo potenciar um cupão contingente e uma garantia de capital total na Data de Vencimento.

O Instrumento Subjacente de Referência, corresponde ao Instrumento Subjacente com o menor valor na respetiva Data de Observação.

Cupão

- Na Data de Observação do Cupão, se o nível de cada Instrumento Subjacente for igual ou superior à Barreira do Cupão, o investidor receberá o Cupão na Data de Pagamento.
- Caso contrário, o investidor receberá o Cupão inferior.

Resgate Final

Na Data de Vencimento, o investidor receberá 100% do Valor Nominal

Informação Adicional

- O nível de cada um dos Instrumentos Subjacentes de Referência corresponderá a uma percentagem do seu Valor Inicial.
- O Valor Inicial de cada um dos Instrumentos Subjacentes corresponde ao valor observado na Data de Observação Inicial.
- O Cupão representa uma percentagem do Valor Nominal.
- Eventos extraordinários podem levar a mudanças nos termos do produto ou à cessação antecipada do mesmo, resultando em perdas para o seu investimento.
- O produto está disponível através de uma oferta pública durante o período de oferta aplicável nas seguintes jurisdições: Luxemburgo - Portugal

Calendário

Data de Emissão	08-06-2018
Data de Observação Inicial	08-06-2018
Data de Observação Final	08-06-2023
Data de Vencimento	15-06-2023
Datas de Observação do Cupão	10-06-2019, 08-06-2020, 08-06-2021, 08-06-2022, 08-06-2023

Data de Observação	Barreira do Cupão	Cupão	Cupão Inferior
10-06-2019	100%	1,5%	-
08-06-2020	100%	1,75%	-
08-06-2021	100%	2,25%	-
08-06-2022	100%	3%	-
08-06-2023	100%	4%	0,3%

Tipo de investidor não profissional ao qual se destina

O produto destina-se a investidores que:

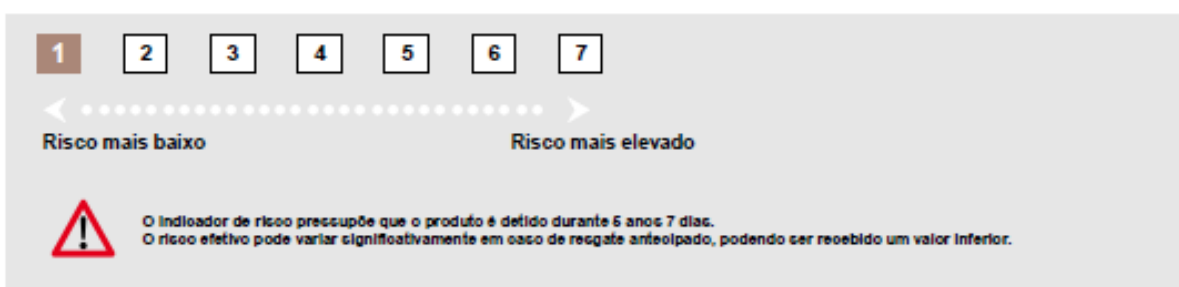
- Possuam conhecimento ou experiência específica de investimento em produtos similares e nos mercados financeiros e tenham a capacidade de compreender o produto, bem como os seus riscos e retorno.
- Procurem um produto que ofereça um rendimento periódico, mas com proteção integral do capital investido e tenham um horizonte de investimento idêntico ao do

período de investimento recomendado em baixo.

- Possam acomodar uma perda total do seu investimento e de qualquer retorno potencial em caso de incumprimento do Emissor e / ou Garante.
- Compreendam que a proteção de capital só se aplica na data de vencimento podendo portanto receber menos do que o valor da proteção de capital, caso o produto seja vendido antecipadamente.
- Estejam dispostos a aceitar um nível de risco para obter retornos potenciais que sejam consistentes com o indicador sumário de risco evidenciado em baixo.

QUAIS SÃO OS RISCOS E QUAL PODERÁ SER O MEU RETORNO?

Indicador Sumário de Risco



O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade de o produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição.

Classificamos este produto na categoria 1 numa escala de 1 a 7, que corresponde à mais baixa categoria de risco.

Este indicador avalia as possíveis perdas resultantes de um desempenho futuro com um nível muito baixo, e é muito improvável que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto na nossa capacidade para pagar a sua retribuição.

Tem direito a receber, no mínimo 100% do seu capital. Os eventuais montantes acima deste, e os eventuais retornos adicionais, dependem do comportamento futuro do mercado, e são incertos. Contudo, esta proteção contra o comportamento futuro do mercado não é aplicável se o liquidar antes de data de vencimento.

Se não pudermos pagar o que lhe é devido, poderá perder todo o seu investimento.

Cenários de desempenho

Investimento 10 000,00 EUR		1 ano	3 anos	5 anos 7 dias (Período de detenção recomendado)
Cenários				
Cenário de stress	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	9 775,59 EUR -2,24%	9 798,30 EUR -0,69%	10 030,00 EUR 0,06%
Cenário desfavorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	9 824,47 EUR -1,76%	9 817,54 EUR -0,81%	10 030,00 EUR 0,06%
Cenário moderado	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	9 962,82 EUR -0,37%	10 394,58 EUR 1,30%	10 860,00 EUR 1,54%
Cenário favorável	Valor que poderá receber após dedução dos custos Retorno médio anual	10 457,63 EUR 4,58%	10 879,17 EUR 2,85%	11 250,00 EUR 2,37%

Este quadro mostra o montante que pode receber ao longo dos próximos 5 anos 7 dias, em diferentes cenários, pressupondo que investe 10 000,00 EUR.

Os cenários apresentados ilustram qual poderá ser o desempenho do seu investimento. Pode compará-los com os cenários de outros produtos.

Os cenários apresentados são uma estimativa do desempenho futuro com base na experiência do passado sobre a forma como varia o valor deste investimento, não são um indicador exato. O valor que recebe poderá variar em função do comportamento do mercado e do tempo durante o qual detém o produto.

O cenário de stress mostra o que poderá receber numa situação extrema dos mercados, e não tem incluída a situação em que não estamos em condições de lhe pagar.

Os valores apresentados incluem todos os custos do próprio produto mas podem não incluir todas as despesas que paga ao seu consultor ou distribuidor. Os valores não têm em conta a sua situação fiscal pessoal, que pode também influenciar o montante que obterá.

O QUE SUCEDE SE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE NÃO PUDE PAGAR?

Se o Emissor não puder pagar, qualquer valor em dívida só poderá ser reclamado à Société Générale (o Garante). Caso a Société Générale entre em incumprimento ou declare falência, poderá ter uma perda parcial ou total do valor investido. Se o emissor e / ou o garante ficarem sujeitos a medidas de resolução sob a forma de ferramentas de resolução ("bail-in"), o seu pagamento pode ser reduzido para zero, convertido em ações ou o seu vencimento poderá ser adiado. Tenha em atenção que o seu investimento não está coberto por nenhum regime de garantia de depósitos ou compensação do investidor.

Por favor consulte os ratings da Société Générale em <https://www.societegenerale.com/en/measuring-our-performance/investors/debt-investors/ratings>.

QUAIS SÃO OS CUSTOS?

A redução do rendimento (RIY) mostra o impacto que o total dos custos pagos terá sobre o retorno do investimento que pode obter. O total dos custos inclui os custos pontuais, os custos correntes e os custos acessórios.

Os montantes aqui apresentados são os custos acumulados do próprio produto, para períodos de detenção diferentes. Incluem eventuais penalizações por saída antecipada. Os valores pressupõem que investe 10 000,00 EUR. Os valores apresentados são estimativas, podendo alterar-se no futuro.

Custos ao longo do tempo

A pessoa que lhe vende este produto ou lhe presta aconselhamento sobre o mesmo pode cobrar-lhe outros custos. Nesse caso, essa pessoa fornecer-lhe-á informações sobre os referidos custos e mostrar-lhe-á o impacto que a totalidade dos custos terá sobre o investimento ao longo do tempo.

Investimento 10 000,00 EUR			
Cenários	Em caso de resgate após 1 ano	Em caso de resgate após 3 anos	Em caso de resgate no fim do período de detenção recomendado
Total dos Custos	134,76 EUR	138,42 EUR	91,42 EUR
Impacto no retorno anual (RIY)	1,35%	0,45%	0,17%

PROSPETO
Organismo de Investimento Coletivo
(“OIC”)/Fundo

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto
de Ações

SANTANDER ACCÇÕES AMÉRICA

30/11/2018

(Fundo Harmonizado)

A autorização do organismo de investimento coletivo pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários baseia-se em critérios de legalidade, não envolvendo por parte desta qualquer garantia quanto à suficiência, à veracidade, à objetividade ou à atualidade da informação prestada pela entidade responsável pela gestão no regulamento de gestão, nem qualquer juízo sobre a qualidade dos valores que integram o património do organismo de investimento coletivo.

O objetivo do OIC é satisfazer as necessidades dos clientes com um perfil de risco agressivo, que privilegiem um potencial de remuneração elevado do seu investimento e pretendam aplicar o capital numa ótica de médio/longo prazo, com exposição ao mercado acionista americano.

O OIC está vocacionado para o investimento em ações de empresas da América do Norte com capitalização bolsista significativa, elevado grau de liquidez e potencial de valorização de acordo com a perspectiva de mercado, sendo privilegiado o investimento em ações de empresas cotadas em bolsas de valores e mercados regulamentados dos Estados Unidos da América.

Na prossecução do seu objetivo enquanto organismo de investimento coletivo de ações, o OIC terá em permanência 85% do Valor Líquido Global do OIC direta ou indiretamente em ações.

De forma acessória, o OIC poderá investir em instrumentos representativos de dívida (títulos de dívida pública, títulos de participação, obrigações convertíveis e ordinárias). A liquidez do OIC será essencialmente investida em ativos de curto-prazo, designadamente certificados de depósito, depósitos, e numerário. O OIC poderá ainda investir em Unidades de Participação de outros organismos de investimento coletivo, incluindo os geridos pela Entidade Gestora, cujos objetivos sejam compatíveis com os do OIC.

O OIC não pode investir mais de 10% do seu valor líquido global em Unidades de Participação de organismos de investimento coletivo.

O OIC poderá utilizar instrumentos financeiros derivados de acordo com o ponto 2 do presente capítulo, com o objetivo de aumentar ou diminuir a sua exposição ao mercado acionista, com os limites expostos no ponto 2.

Tendencialmente o OIC corre risco cambial.

1.2. Mercados

Os valores mobiliários cotados referidos na política de investimento devem estar admitidos à negociação no Mercado Regulamentados dos Estados Unidos da América (New York Stock Exchange, American Stock Exchange e NASDAQ).

1.3. *Benchmark* (parâmetro de referência do mercado)

Na gestão do OIC, a Entidade Gestora não utiliza nenhum parâmetro de referência.

1.4. Política de execução de operações e da política de transmissão de ordens

Em abril de 2012, a Entidade Gestora subcontratou os serviços de gestão de ativos para os seus organismos de investimento coletivo em valores mobiliários à sociedade Santander Asset Management, S.A., SGIIC (SAM SGIIC), cuja sede se localiza em Espanha. A SAM SGIIC dispõe de uma Política de Execução de Ordens formalmente estabelecida que cumpre com os requisitos definidos pelo normativo DMIF II (Diretiva 2014/65/UE e as suas normas de aplicação e transposição).

As operações executam-se nas melhores condições, tendo em conta os seguintes fatores:

Mercado de Valores Mobiliários (www.cvm.gov.br), um aviso informando que o conjunto de documentos que integram o Relatório e Contas Anual dos organismos de investimento coletivo, se encontra à disposição do público em todos os locais de comercialização. No prazo de dois meses após o encerramento das contas semestrais (30 de junho), a Santander Asset Management – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A., procederá a sua divulgação através da forma *supra* descrita.

- Sem prejuízo do disposto *supra*, a Entidade Gestora atualizará o presente prospeto e a IFI até 10 dias úteis após o dia 30 de abril de cada ano, pelo menos no que respeita ao indicador sintético de risco e remuneração e à taxa de encargos correntes.

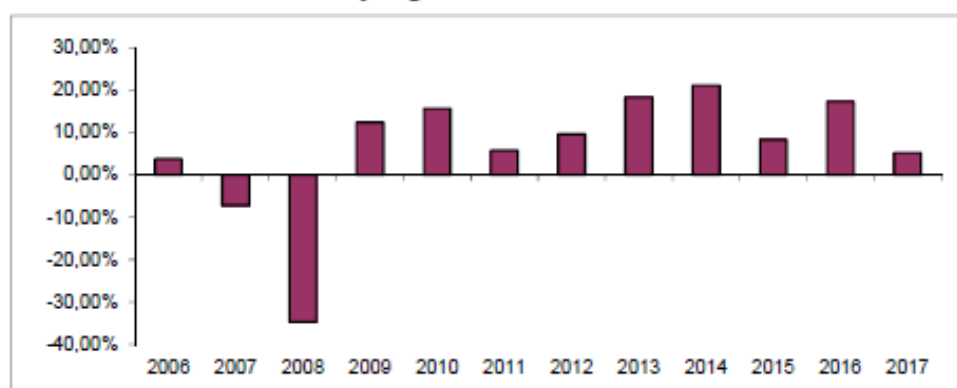
4. Relatórios e contas

As contas anuais e semestrais do OIC são encerradas, respetivamente, com referência a 31 de dezembro e a 30 de junho e serão disponibilizadas, no primeiro caso, nos quatro meses seguintes e, no segundo, nos dois meses seguintes à data da sua realização.

CAPÍTULO III EVOLUÇÃO HISTÓRICA DOS RESULTADOS DO OIC

Rendibilidade e risco históricos

Evolução gráfica da rendibilidade



As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das Unidades de Participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

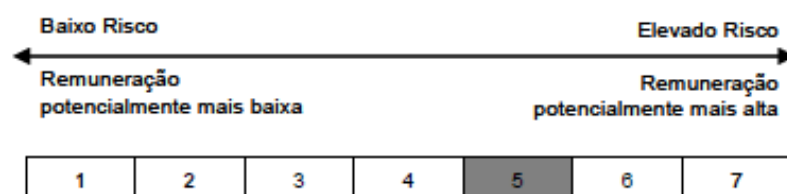
Evolução gráfica do valor da Unidade de Participação



Quantificação das rendibilidades e do nível de risco

Ano	Rendibilidade	Risco	Classe de Risco
2006	3,77%	10,68%	5
2007	-7,15%	12,59%	5
2008	-34,73%	40,58%	7
2009	12,37%	22,32%	6
2010	15,63%	15,02%	6
2011	5,72%	18,27%	6
2012	9,62%	10,60%	5
2013	18,27%	10,09%	5
2014	21,09%	9,86%	4
2015	8,23%	16,32%	6
2016	17,24%	15,17%	6
2017	5,19%	8,78%	4

Indicador Sintético de Risco



Os dados históricos, tais como utilizados no Indicador Sintético, podem não constituir uma indicação fiável do perfil de risco futuro do OIC. A categoria de risco e de remuneração indicada não é garantida nem é inalterável, podendo a categorização do OIC mudar com o tempo, sendo que a categoria mais baixa de risco não significa que se trate de um investimento isento de risco.

Este OIC encontra-se na categoria indicada por investir em ações cotadas em mercados norte-americanos, tendo assim em permanência 85% do valor líquido global do OIC direta ou indiretamente em ações, sendo os ativos emitidos nas moedas dos países referidos, ou efetuada a respetiva cobertura cambial.

CAPÍTULO IV - PERFIL DO INVESTIDOR A QUE SE DIRIGE O OIC

O OIC destina-se a investidores com perfil de risco agressivo que estão disponíveis a aceitar flutuações no capital investido, próprias deste tipo de organismos de investimento coletivo, na procura de um maior potencial de rentabilidade no longo prazo (recomenda-se um período mínimo de 3 anos).

PROSPETO
Organismo de Investimento Coletivo
(“OIC”)/Fundo

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto

SANTANDER SELECT
DINÂMICO

03/07/2019

(Fundo Harmonizado)

A autorização do organismo de investimento coletivo pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários baseia-se em critérios de legalidade, não envolvendo por parte desta qualquer garantia quanto à suficiência, à veracidade, à objetividade ou à atualidade da informação prestada pela entidade responsável pela gestão no regulamento de gestão, nem qualquer juízo sobre a qualidade dos valores que integram o património do organismo de investimento coletivo.

incumprimento doloso ou por negligência das suas obrigações, bem como pela perda, por si ou por terceiro subcontratado, de instrumentos financeiros confiados à sua guarda.

O Depositário é responsável perante os participantes, de forma direta ou indireta, através da Entidade Gestora, consoante a natureza jurídica da relação entre o Depositário, a Entidade Gestora e os participantes.

O Depositário é responsável independentemente de, por acordo da Entidade Gestora e mediante contrato escrito, subcontratar a um terceiro a guarda de parte ou da totalidade dos instrumentos financeiros.

O Depositário poderá ser substituído, mediante autorização da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, desde que o interesse dos participantes e o regular funcionamento do mercado não sejam afetados.

O pedido de substituição do Depositário é instruído com o projeto de contrato com o novo Depositário e com os documentos constitutivos alterados em conformidade, devendo estes ser divulgados no momento em que a substituição se torne eficaz.

O Depositário é igualmente a única Entidade Registadora das unidades de participação do OIC.

5. As entidades comercializadoras

A entidade responsável pela colocação das unidades de participação do OIC junto dos investidores é o Banco Santander Totta, S.A., com sede na Rua do Ouro, n.º 88, 1100-063 Lisboa.

O OIC é comercializado no Banco Santander Totta, S.A., através dos seus balcões e através da banca telefónica Superlinha, e da Internet, no site www.santandertotta.pt para os respetivos clientes do Banco Santander Totta, que tenham aderido a estes serviços.

Enquanto entidade comercializadora, o banco acima referido, responde diretamente perante os participantes pelos danos causados no exercício da sua atividade de comercialização.

CAPÍTULO II POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO PATRIMÓNIO DO OIC/ POLÍTICA DE RENDIMENTOS

1. Política de investimento do OIC

1.1. Política de investimento

O objetivo do OIC é satisfazer as necessidades dos clientes com um perfil de risco moderado/agressivo, através do investimento em organismos de investimento coletivos de investimento de características diversificadas em termos de classes de ativos e mercados. É indicado para aplicações numa ótica de médio/longo prazo, complementando simultaneamente a gama de oferta de organismos de investimento coletivos de investimento da Entidade Gestora.

A política de investimento do OIC pautar-se-á por um elevado grau de diversificação de risco e rentabilidade, de acordo com as expectativas da Entidade Gestora.

O OIC investirá no mínimo, 70% do seu valor líquido global em unidades de participação de organismos de investimento coletivos de valores mobiliários abertos, com diferentes graus de risco e rentabilidade, incluindo os organismos de investimento coletivos geridos pela Entidade Gestora, cujos objetivos sejam compatíveis com os do OIC.

Os organismos de investimento coletivos que são objeto de investimento investirão por sua vez, entre outros, em ativos de rendimento fixo (obrigações) e variável (ações) de emitentes públicos ou privados de países da OCDE (Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico), cotados nas bolsas de valores oficiais destes países ou em mercados organizados.

O limite máximo de exposição a ações, diretamente ou através de organismos de investimento coletivos, é de 70% do valor líquido global do OIC, com um mínimo de 50%.

Não se excluem investimentos minoritários em países emergentes, sendo que a exposição total a mercados emergentes não excederá 20% do valor líquido global do OIC (para este limite contribuem obrigações, ações e *high yield*).

Este OIC investirá preferencialmente em ativos denominados em Euros e poderá ou não efetuar a cobertura do risco cambial inerente a valores expressos noutras divisas de países da OCDE, sendo que a exposição a ativos denominados em divisas não euro, não poderá ultrapassar os 30% do valor líquido global do OIC.

A exposição máxima a organismos de investimento coletivos de retorno absoluto é de 20% do valor líquido global do OIC.

O OIC poderá ainda ter exposição a instrumentos derivados, bem como a liquidez (via depósitos e instrumentos do mercado monetário) direta ou indiretamente. O OIC poderá recorrer à utilização de instrumentos financeiros derivados quer com o objetivo de proceder à cobertura do risco financeiro do OIC, quer com o objetivo de aumentar a exposição ao risco da respetiva carteira.

A exposição total do OIC a instrumentos financeiros derivados não pode exceder 100% do seu valor líquido global.

De forma acessória, o OIC pode investir em bilhetes do tesouro e papel comercial, e deter meios líquidos como numerário e depósitos.

A percentagem anual máxima que, direta ou indiretamente, este OIC pode suportar em termos de comissão de gestão é de 3.5% do valor líquido global do OIC. Este limite de 3.5%/ano inclui a comissão de gestão do OIC e as comissões de gestão dos organismos de investimento coletivo em que o OIC vai investir. Não se poderão cobrar ao OIC comissões de subscrição nem de resgate por investimento em organismos de investimento coletivo geridos, diretamente ou por delegação, pela Entidade Gestora.

A seleção dos organismos de investimento coletivos subjacentes obedece a um rigoroso processo de análise e avaliação dos mesmos (*Due diligence*). Este processo abrange, entre outros, aspetos muito concretos, como estratégias e processos de investimento, construção de carteiras, controlo de risco, risco das entidades gestoras dos organismos de

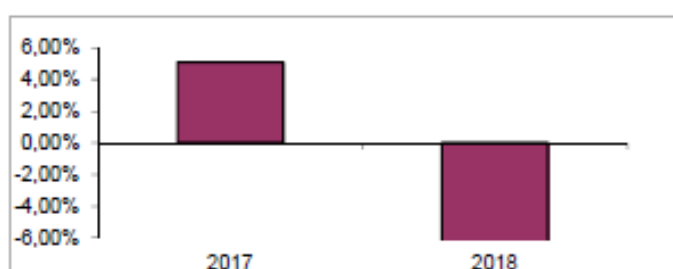
4. Relatório e contas

As contas anuais e semestrais do OIC são encerradas, respetivamente, com referência a 31 de dezembro e a 30 de junho e serão disponibilizadas, no primeiro caso, nos quatro meses seguintes e, no segundo, nos dois meses seguintes à data da sua realização.

CAPÍTULO III EVOLUÇÃO HISTÓRICA DOS RESULTADOS DO OIC

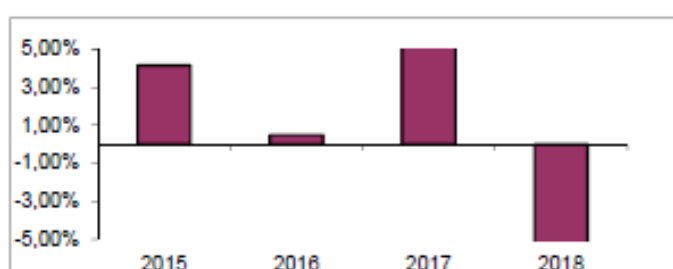
Rendibilidade e risco históricos

Classe A

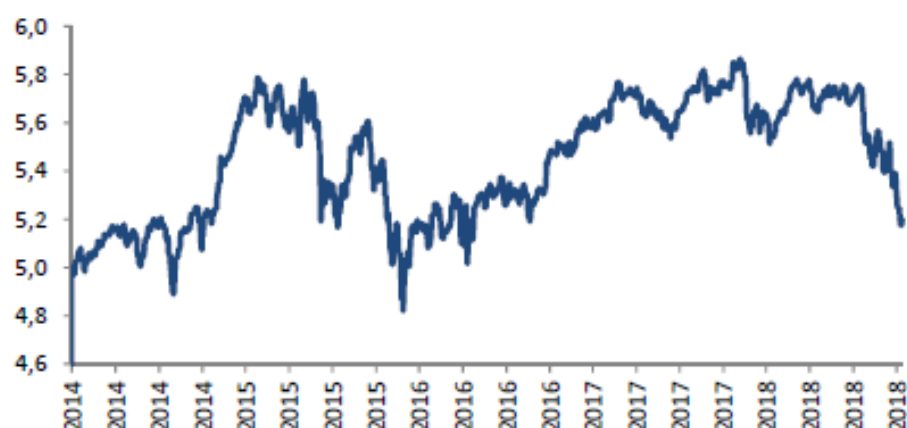


Classe B

Evolução gráfica da rendibilidade



Evolução gráfica do valor da unidade de participação



Quantificação das rendibilidades e do nível de risco

Classe A

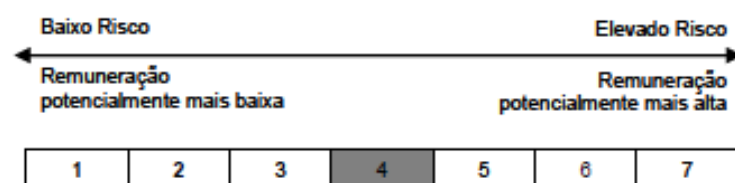
Ano	Rendibilidade	Risco	Classe de Risco
2017	5,07%	2,31%	2
2018	-9,01%	8,88%	4

Classe B

Ano	Rendibilidade	Risco	Classe de Risco
2015	4,16%	9,34%	4
2016	0,50%	12,09%	5
2017	5,18%	8,82%	4
2018	-8,91%	8,88%	4

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades e participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

Indicador Sintético de Risco



Os dados históricos, tais como utilizados no Indicador Sintético, podem não constituir uma indicação fiável do perfil de risco futuro do OIC. A categoria de risco e de remuneração indicada não é garantida nem é inalterável, podendo a categorização do OIC mudar com o tempo, sendo que a categoria mais baixa de risco não significa que se trate de um investimento isento de risco. O cálculo deste Indicador baseou-se numa estimativa, tendo para o efeito considerado um OIC existente na gama de organismos de investimento coletivo a nível global, com características semelhantes.

Este OIC encontra-se na categoria indicada pelo facto ter uma carteira diversificada composta por ativos distintos com diversos níveis de risco, sendo o investimento feito predominantemente via organismos de investimento coletivo de investimento, com uma exposição máxima de 70% a ações.

CAPÍTULO IV - PERFIL DO INVESTIDOR A QUE SE DIRIGE O OIC

O OIC destina-se a investidores que pretendem investir a médio prazo, que não prevejam vir a necessitar de liquidez imediata (prazo mínimo recomendado de investimento de 3 anos) e está desenhado para investidores com um perfil de risco moderado/agressivo, mas com capacidade de suportar eventuais flutuações na rendibilidade.

